全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



简 军著

港股直通车

投资港股的指南针

金融界网站
中国经济网
和讯网
强力推荐



南京大学出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
理想藏书 55188

简 军 著

港股直通车

投资港股的指南针

金融界网站
中国经济网
和讯网
强力推荐



南京大学出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍一
www.55188.com
理想藏书55188

图书在版编目(CIP)数据

港股直通车/简军著. — 南京：南京大学出版社，2008.1

ISBN 978-7-305-05332-0

Ⅰ. 港… Ⅱ. 简… Ⅲ. 股票－证券投资－基本知识－香港 Ⅳ. F832.51

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2008)第 010777 号

出 版 者 南京大学出版社

社 址 南京市汉口路 22 号 邮编 210093

网 址 http://press.nju.edu.cn

出 版 人 左 健

书 名 港股直通车

著 者 简 军

责任编辑 王燊娉(wangshenping2006@sina.com) 张秀梅 编辑热线 025-83595844

照 排 南京海洋电脑制版有限公司

印 刷 高淳印刷有限公司

开 本 787×960 1/16 印张：13.5 字数：175 千字

版 次 2008 年 1 月第 1 版 2008 年 1 月第 1 次印刷

ISBN 978-7-305-05332-0

定 价 28.00 元

发行热线 025-83594756

电子邮件 sales@press.nju.edu.cn(销售部)

nupress1@public1.ptt.js.cn

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前　言

在天津滨海新区进行试点，允许内地居民直接投资海外证券市场，首选香港——这是继 QDII 开闸境外投资之后，我国又一拓宽外汇资金流出渠道的重要举措。“港股直通车”的积极意义不言而喻，既可以“藏汇于民”，又能“北水南调”。美国《福布斯》杂志评论道，允许内地个人投资香港股票是中国资本开放的重大举措之一，这是一个历史性的进步。

允许规模不受限制的人民币出境，是迄今为止中国资本账户自由化进程中最大胆的一步。此前，境内个人若投资境外证券市场，只能借助商业银行代客境外理财业务投资境外产品，且单一客户投资金额的起点是 30 万元人民币或等值外币。因而，“资金自由行”的开闸，意味着个人投资港股的“阳光化”。目前，中国银行已将境内直投业务冠名为“港股直通车”业务，将首先在天津受理客户申请，之后陆续推广到全国 40 个重点城市，这些城市的分支机构也将可以受理客户申请。

内地投资者可直接投资港股，对于这一新的投资渠道，很多 A 股投资者已经迫不及待想搭上首班车。正如“股神”巴菲特指出的：财富增长，第一，取决于资产配置；第二，是资产配置；第三，还是资产配置。所谓资产配置，就是把资产在恰当的时候投放于恰当的投资工具。内地投资者从现在起就应该关注港股，港股具有更高的投资价值。H 股和 A 股有巨大的差价，存在套利空间。同样一家公司，中国人寿在香港卖 30 元，在内地就要 50 元。从统计可以看出，目前同时发行有 A 股和 H 股的共有 45 家公司，没有一家公司的 A 股股价低于 H 股股价，相反却大大超出。最新统计数据显示，这 45 家公司的 A、H 股价格比算术平均值约为 2.07，意味着同样的资产在 A 股要比在香港平均溢价 100%以上。鉴于同股同权原则，H 股和 A 股股东所享受的权益完全一样，即分红是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一样的，因而收益率更高。

香港股市与内地股市相比，更加成熟和规范。香港股市建立于 1866 年，至今已经有一百多年的历史，是小型开放的自由经济体系，拥有全方位的金融服务体制，同时具备高度严格、规范的监管法律体系，可有效保护广大投资者及中小股民的权益。在人民币进一步升值的预期下，资金正源源不断地流入香港股市。

香港作为国际金融中心之一，每年都有很多具有发展潜力的公司在香港上市。新股中签率平均高达 10%，最高达 100% (A 股中签率常常万分之一都不到)，很多人因参与新股认购迅速致富。同时还可以参与股票配售，为吸引投资者，配售股票通常会有折扣，投资者可以以低于股市交易价取得心仪的股票。

香港证券交易费用低，印花税只有国内的 1/3，融资方便。在香港，投资者向证券公司寻求融资非常方便，常常只要一个电话就可解决问题。香港市场交易产品较为丰富，共有 1 000 多只股票、2 000 多只权证。此外，还有基金、债券、衍生产品等各个类别。机构投资者和个人投资者都能够找到相匹配的投资工具。

香港投资界人士分析，“个人资金香港自由行”，为香港增添了一个新的资金来源，对港股来说是长期利好，但潜在风险也较大。对很多内地投资者而言，香港证券市场是陌生的，其交易规则、交易品种和内地股市都有差异。针对这些问题，本书对香港股市的状况、港股的交易规则、投资机会、投资策略、投资技巧、该注意规避的风险等作了深入剖析。本书内容比较全面，具有实用性和可操作性，易懂易学，将成为投资港股的指南针。

祝投资者一路走好，成为炒港股的真正赢家！





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一站

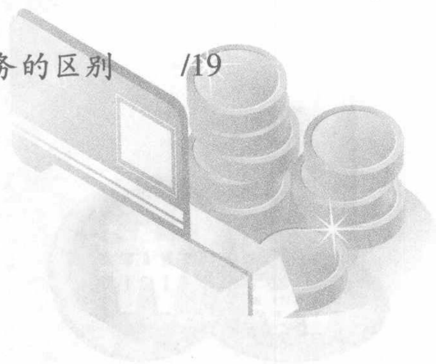
港股市场揭秘

1. 港股交易规模排名世界第四 /2
2. 香港回归，港股十年大事记 /4
3. 港股十大成交金额一览 /5
4. 影响香港股市的主要因素 /5

第二站

投资港股该如何选择券商

1. 选择经纪公司时要多作比较 /8
2. 香港券商15家 /9
3. 券商与银行股票交易服务的区别 /19



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三站

炒港股！弄清规则再下手

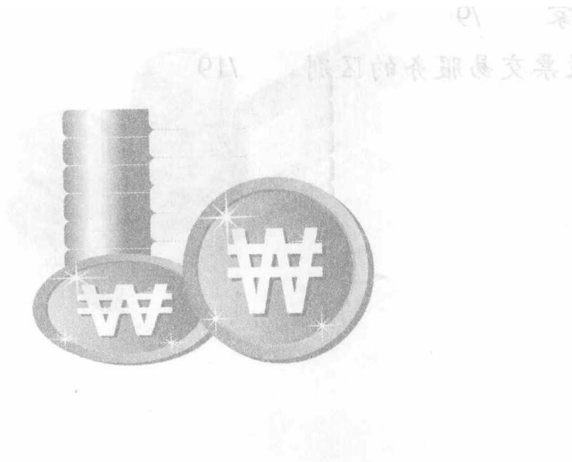
1. 港股交易规则 /24
2. 港股交易费用 /27
3. 港股交易时间 /28

第四站

港股开户指南

1. 港股开户流程 /32
2. 港股交易流程 /34
3. 港股可开立的账户类型 /35





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五站

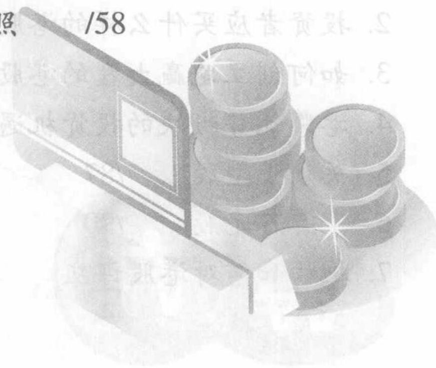
网 上 交 易

1. 网上交易基本常识 /38
2. 网上交易利弊 /40
3. 选择网上券商的重要事项 /42
4. 网上交易的程序 /44

第六站

内地与香港股市术语对照

1. 港股投资术语 /50
2. 内地与香港股市术语对照 /58



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七站

港股指数简介

1. 香港重点股票指数一览 /60
2. 恒生指数——港股市场的旗帜 /64
3. 恒生 50 指数 /66
4. H 股指数 /68
5. 红筹股指数 /72
6. 世界股市主要指数一览 /75
7. 港股收盘价的计算方法 /76

第八站

内地投资者买什么港股好

1. 香港股票证券市场结构 /80
2. 投资者应买什么样的港股 /82
3. 如何创立跑赢大盘的港股组合 /83
4. 港股优势板块的投资机遇 /85
5. 关注小型股 /87
6. 了解百元股 /90
7. 机构如何对港股评级 /90



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第九站

炒 H 股最安全

1. H 股发展的三次热潮 /98
2. 如何利用 A 股掘金 H 股 /99
3. 未回归的 H 股一览 /101
4. 巴菲特炒 H 股暴富启示 /104

第十站

红筹股攻略

1. 香港——红筹股的摇篮 /108
2. 可能回归 A 股的红筹股 /110
3. 进入恒生指数的九大红筹股 /112
4. 首只百元红筹股 /113
5. 红筹股相对于 H 股的优势 /114



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十一站

慎选低价股

1. 低价股的特性 /118
2. 选择低价股的原则 /119
3. 如何降低低价股的投资风险 /120
4. 低价股成长实例 /120

第十二站

怎样认购新股

1. 新股上市方式 /124
2. 招股章程 /125
3. 三招知新股优劣 /127
4. 认购新股 /129
5. 查阅股票分配结果 /132
6. 降低认购新股风险 /134



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十三站

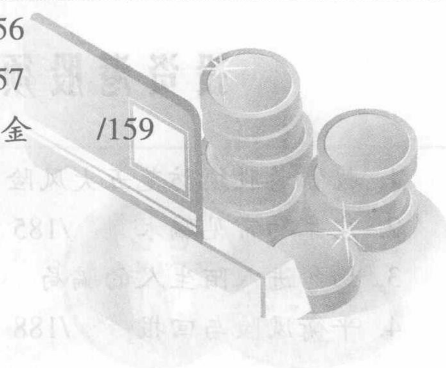
窝 轮 解 码

1. 窝轮的运作原理　/138
2. 窝轮的价值评估　/140
3. 窝轮术语　/143
4. 流通量提供者　/146
5. 阅读窝轮资料　/148
6. 选择窝轮的步骤　/149
7. 投资窝轮的关键点　/150
8. 买卖窝轮　/152

第十四站

基　金

1. 基金的销售文件　/156
2. 买卖基金的程序　/157
3. 买卖房地产投资信托基金　/159
4. 买卖对冲基金　/162



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十五站

港股操作实战技法

1. 投资港股谨记五条 /166
2. 炒港股前先看美股 /167
3. 技术分析 /168
4. 下单要诀 /170
5. 紧急止损的时机 /172
6. 自己是投资的最大对手 /173
7. 一位老股民的炒港股实录 /175
8. 在香港打新股回报高 /177
9. 只炒大蓝筹的投资经历 /178
10. 股民老张的价值投资经验 /178
11. 从A股到港股的投资经历 /180
12. 一位港股的新手投资心得 /181

第十六站

投资港股须防范风险

1. 投资港股须防范五大风险 /184
2. 庄家的常见骗术 /185
3. 切勿进入陌生人的骗局 /186
4. 平衡风险与回报 /188

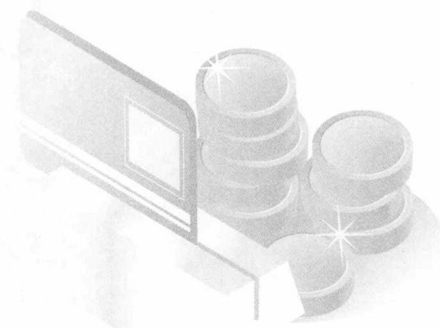


全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十七站

港股法规条例

1. 香港证券及期货条例 /192
2. 投资者赔偿安排 /193
3. 信息披露的规定 /195
4. 就市场失当行为寻求补偿 /197
5. 操控市场者会受到处罚 /199
6. 打击内幕交易 /201



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一站

港股市场揭秘

1. 港股交易规模排名世界第四
2. 香港回归，港股十年大事记
3. 港股十大成交金额一览
4. 影响香港股市的主要因素

港股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

港股交易规模排名世界第四

美国的金融中心是纽约，英国的金融中心是伦敦，日本的金融中心是东京，到了 1997 年香港这个金融中心回归中国。香港本地的 GDP 增长率超过人口增长率，是提高股票价格上涨的经济因素。

20 世纪 90 年代，香港的上市公司都纷纷到内地来发展。香港的上市工业股，几乎全部都在内地设厂。其他产业的公司，包括汇丰银行、丽新、合和、新世界、新鸿基地产、東亚、星光等，在内地都有大项目。香港推行的是资本主义制度，绝大部分经济活动都是由上市公司来完成的。这些上市公司的经济活动，直接影响香港的经济发展。

香港一向都是内地货物的转口港，其经济增长迅速是有目共睹的。内地的发展推动着香港的经济繁荣，这个强大的后盾，是其他几个金融中心城市所不及的。

投资者应好好学习港股投资知识，把握这个环境所给予的机会。股票制度，起源于 1600 年的英国东印度公司。当时，它是经营航海业，每次出海前向人融资，航程结束后将各人的出资以及该航程的利润返还给出资者。1613 年起，英国东印度公司改为四航次，才派一次利润，这就是“股东”和“派息”的来历。

香港的股票交易，始于 1866 年。但直到 1891 年香港经纪协会设立，香港才成立了第一个正式的股票市场。1969 年～1972 年间，香港设立了远东交易所、金银证券交易所、九龙证券交易所，加上原来的香港证券交易所，形成了四间交易所同城经营的局面。在 1972 年到 1973 年短短两年间，香港有 119 家公司上市，1973 年底上市公司数量达到 296 家。1980 年 7 月 7 日四间交易所合并成香港联合交易所。 四间交易所于 1986 年 3 月 27 日收市后全部停业，全部业务转移到联合交易所。香港联合交易所位于中环的干诺道中交易广场上，1986 年 4 月 1 日正式开张营业。新开张的联合交易所，交易座位 1 500 个，交易大厅 2 300 平方米，有 600 多间经纪行



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的1 000多个经纪人交易。尽管人潮涌动，但由于采用现代化电脑操作，电视屏幕显示，电话联络，所以并不显得拥挤和吵闹。**就交易规模、上市公司数量和成交额来说，现仅次于纽约、伦敦、东京，名列世界第四位。**

1986年，港股市场开始了其崭新的一页。中国内地对香港前途的保障，增强了投资者对香港经济的信心。公司赢利和房地产价格上涨，港股市场从此进入一个新的发展时期：交易品种多元化，市场参与者逐渐国际化，交易手段完善化，证券市场进入了大牛市。

随着香港市场的不断发展与完善，2000年以后的香港证券市场，正在成长为一个全球化的证券市场。香港市场就其交易品种来说，包括股票市场、衍生工具市场、基金市场、债券市场。香港证券市场的主要组成部分是股票市场，并有主板市场和创业板市场之分。香港市场的衍生产品种类繁多，主要可分为：股票指数类衍生产品、股票衍生工具、外汇衍生工具产品、利率衍生工具产品、认股权证等五大类。在香港注册成立的基金几乎都是开放式基金，随时可以把资金赎回，变现性好，对于内地投资者尤其具有吸引力。根据香港金融管理局的划分，香港的债券市场目前分为港元债券市场和在香港发行及买卖的外币债券市场两大类。

香港是重要的国际金融中心之一，股票市场十分活跃。在香港，股票是千千万万市民和公司津津乐道的话题之一。香港多家电视台、电台，每日几次报道股市情况。通常，早上一开始，即回顾昨天的股市情况；中午报道当天正在进行的交易情况和趋势；晚间新闻中，对当天的股票交易作一全面总结，并介绍纽约、伦敦、东京、内地股票市场的交易情况。

1993年7月，第一家内地企业到香港上市。内地的企业申请到港上市，已形成一种趋势，香港股票交易所将会迅速壮大，成交量将会以倍数增加。香港股市借着内地企业在港上市，也会越来越吸引内地投资者。因此，香港股市很快可以成为世界级的股市。据统计，港股市场目前有1 200多家上市公司，并有多元化的上市公司结构，其中不乏有世界级

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的行业巨头以及一大批优质股票。

在市场投资主体方面，港股的参与者主体是包括众多国际机构在内的机构投资者，也包括大量不同层次的资金参与者。市场对大户的持仓有明确的披露制度，信息披露体系较为完善，透明度较高，大资金入注基本上处于明庄状态。**由于市场效率较高，港股的价格估值标准和定价更加国际化和合理化。**

香港回归，港股十年大事记

1997 年香港回归后，港股十年大事记：

年 份	月 份	大 事 记
1997 年	8 月	红筹热潮推高恒指升至 16 820 点新高
	10 月	港息抽高至 300 厘，28 日低见 8 775 点，恒指单日泻 1 439 点，为最大跌市
1998 年	8 月	对冲基金狙击，恒指跌至 6 544 点低位，香港政府 1 200 亿港元入市扫货救市
2000 年	3 月	科网狂潮，恒指创 18 397 点新高
2001 年	9 月	美国“9·11 事件”发生后，港股两周下跌 1 500 点，最低曾见 8 894 点
2002 年	7 月	除牌机制触发仙股股灾
	8 月	刚上任的财经事务及库务局长马时亨公开道歉
2003 年	3 月	SARS 肆虐，恒指受拖累，于 4 月 25 日跌至 8 331 点
	6 月	中央送大礼，中港首签 CEPA
2005 年	10 月	建行成首只全流通国企股在港上市
2006 年	10 月	工行成首只以 A+H 形式上市股份，全球集资额达 1 700 亿元破纪录
	12 月	A 股升温，恒指首破 20 000 点大关
2007 年	5 月	内地“排洪”，放宽银行业 QDII 投资港股，恒指冲破 21 000 点
	6 月	大型红筹及国企陆续回归 A 股，QDII 进一步放宽，恒指首度升穿 22 000，创新高，创单日成交首次超过 1 000 亿港元纪录



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

港股十大成交金额一览

排　名	成交金额(亿港元)	日期(年月日)
1	808.59	2007 年 2 月 28 日
2	790.02	1998 年 8 月 28 日
3	766.80	2007 年 1 月 4 日
4	761.63	2006 年 10 月 27 日
5	727.66	2007 年 3 月 5 日
6	708.24	2007 年 1 月 5 日
7	651.22	2007 年 2 月 27 日
8	651.13	2007 年 2 月 8 日
9	645.30	2007 年 1 月 18 日
10	642.36	2007 年 1 月 10 日

注：成交金额包括主板与创业板市场

成交金额排名第二的 1998 年 8 月 28 日，为香港政府与国际游资对撼的期指结算日。

影响香港股市的主要因素

影响香港股市的主要因素包括宏观因素、微观因素、政治因素及突发事件等。

1. 宏观因素

香港作为亚太地区的金融中心，自由化的市场经济决定了其股市易受周边国家及地区宏观经济影响。**全球经济、利率、汇率、货币供应等宏观经济政策的调整对香港股市的影响比较大。**

(1) 经济增长状况：衡量一国经济发展速度的主要经济指标为国内生产总值(GDP)和国民生产总值(GNP)。GDP 或 GNP 增长迅速，说明经济发展处于上升势头，股市一般会表现出明显的上涨趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(2) 联系汇率与香港利率：自 1983 年 10 月 17 日实行联系汇率制度以来，通过汇率及利率的传导机制，香港股市直接受到美国利率调整影响。在美国改变利率而香港没跟随之前，香港股市将预期香港利率进行调整并且预先反映在股价上。**对利率变动反应较大的首先是房地产类，其次是金融券商保险类，最小为公用类。**

2. 政治因素

香港被认为是世界最自由的市场之一，港府一贯奉行不干预市场经济的原则，但香港经济易受周边国家和地区的政治事件影响，特别是中美关系及两岸关系的变化、东南亚政局的变化等都会对香港股市产生重要的影响。

3. 微观因素

上市公司所处行当、主营业务的发展潜力、公司业绩以及其他人为因素都是影响上市公司股价波动的重要因素。人为因素影响包括自 1993 年以来，在香港股市中曾有中国概念、基础建设概念、科技概念、中国入世概念等的爆炒风潮。除此之外，还有所谓的庄家买卖，其**情形大多发生在股票市值较小或流通量较少的股票上**。另外，当海外基金开始频繁地参与港股买卖后，他们的投资策略也会影响到港股的走势。

4. 突发事件

突发事件如 1990 年中东战争、1997 年股灾、1998 年亚洲金融风暴等，对股票价格的影响是急速而灾难性的。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二站

投资港股该如何选择券商

1. 选择经纪公司时要多作比较
2. 香港券商 15 家
3. 券商与银行股票交易服务的区别

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

选择经纪公司时要多作比较

到 2007 年，已开业的获香港联交所交易权的经纪公司有近 500 家。香港证券市场的参与者主要分 3 类，即以机构为主要服务对象的十几家欧美大投行的亚洲公司、以中小客户为主要服务对象的 400 多家香港本地中小型经纪行以及部分银行。欧美大投行凭借强大的综合实力占据了发行业务 2/3 和经纪业务 1/2 以上的市场占有率，而 400 多家本地中小型经纪行和银行分割余下的市场份额，竞争非常激烈。

与内地情况有所不同，香港证监会及交易所并不保证经纪公司的信誉及对投资者的偿付责任。如经纪公司发生支付危机或破产，根据 2004 年 3 月 31 日生效的“证券期货条例”，投资者所能获得的最高赔偿是每个账户每人 15 万港币。因此，投资者在选择券商前，**须审慎比较，从不同渠道了解券商的业务类别、资信、业务资格等情况，选择可靠的公司进行投资。**

1. 确保持有证监会发的牌照

在香港证监会网站(www.hksfc.org.hk)上发布的“持牌人及注册机构的公众纪录册”一栏，可查阅券商的注册资料，包括其获发牌从事受监管活动的类别。例如，从事股票交易的券商应持有第 1 类牌照，而从事期货交易的经纪公司则应持有第 2 类牌照。香港证监会的公众纪录册记载有持牌券商的详尽资料，包括联络方法、每个牌照所附带的条件、过去 5 年的纪律处分纪录及每家券商处理客户投诉的渠道。同时，纪录册也会列出负责监察个别机构进行监管活动的负责人员姓名，以及可以进行有关受监管活动的业务代表名单。

银行从事证券及期货业务，则由香港金管局监管。可在香港金管局网站(http://www.info.gov.hk)上，查阅银行经营证券及期货业务的从业人员及主管人员名单。进行证券及期货业务的银行也须向证监会注册，证



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

监会的公众纪录册也会列出这些注册机构的名称及主管人员姓名。

此外，在香港交易所网站(http://www.hkex.com.hk)的“交易及结算所参与者”中，可查到所有联交所和期交所开业和交易权持有人名单。

如果想通过香港经纪公司买卖海外股票或期货，首先要查证相关的经纪公司是否向监管机构领有相关牌照。香港证监会并无权力监管海外交易活动，也不能监管在香港以外营运的经纪公司。

2. 比较不同券商的服务

2003 年 4 月 1 日，香港取消最低佣金制度。依据提供的服务不同，各家经纪公司在征收佣金、交收费及股份存仓费等费用上会有一些差异。有些经纪公司收费便宜，但服务仅限于在买卖指令的执行，另一些则会同时提供一系列如研究及投资顾问等其他服务。此外，一些经纪公司会提供网上交易服务、全权委托账户或保证金账户(又称“孖展账户”)等特色服务，另一些只允许客户开立现金账户。因此，**在选择经纪公司时要多作比较**，开户前，应先仔细了解各项收费细则及提供的服务细则，收费最低的券商有时不一定是最适合的。

香港券商 15 家

1. 招商证券

招商证券(香港)有限公司(简称“招商证券(香港)”) 是招商证券股份有限公司(简称“招商证券”，注册地：中国内地)在海外的全资子公司。公司地处香港最繁华的金融商业中心——中环交易广场 1 期 48 楼。公司以雄厚的实力提供一系列多元化的金融服务，包括证券买卖、保证金买卖(孖展交易)、证券托管、股票融资、企业融资、投资顾问、资产管理及代理人业务等。招商证券(香港)的前身是友联证券——友联银行的全资附属公司。1986 年 6 月招商局集团收购友联银行部分股权，创立

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了中资企业收购香港上市公司的先例，并成为中国首家拥有银行的非金融性企业。2000 年 6 月 30 日，招商局集团将属下控股的友联银行转让给中国工商银行的同时，剥离并保留了友联证券，并将之易名为“招商国通证券有限公司”。2005 年 9 月 28 日，为实现专业化管理，招商证券完成收购招商局集团持有招商证券(香港)的所有股权，公司也正式更名为招商证券(香港)有限公司，成为中国证券商获中港两地监管部门批准境外设立分支机构的第一家。

招商证券(香港)作为招商局集团中的一员，始终坚持“敦行致远”的核心价值观，经历多次国际金融风暴，业务始终稳步发展。公司员工具有丰富的专业经验，致力于为客户提供高质量的专业金融服务。在秉承一贯的忠诚态度、专业服务的同时，正积极扩展业务范围，加强本公司的市场推广及为机构投资者服务的能力，以求服务更多的机构客户。招商证券(香港)的主要服务范围包括证券买卖、期货买卖、企业融资、投资咨询及研究、股票按揭等项目。拥有香港交易所证券交易席位和期货交易席位，从事证券经纪业务，代理客户投资港股、红筹股、H 股和香港证券及期货交易所的期货衍生品种的交易，并为客户提供股票按揭和借贷服务。招商证券(香港)作为在香港证券及期货事务监察委员会注册的投资顾问，提供各项企业财务服务，为本地及海内外机构提供财务顾问、保荐人及分承销业务，以及为并购、集资配售及重组等提供策略服务。



招商证券(香港)拥有招商证券股份有限公司强大的研究力量，能够提供香港上市的中资公司的深度研究报告及每日市场分析。同时招商证券(香港)可以从事证券自营及资产管理业务。随着证券业务的全球一体化，也在为客户创造国际化的投资机会，客户可通过本公司进行香港以外证券市场的证券交易，包括深圳、上海 B 股及其他多个海外市场挂牌上市的各类证券及衍生产品买卖。同时致力于为海外投资者提供在本地进行的投资及金融服务。招商证券(香港)承诺将竭尽所能，凭借招商局

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

集团经营百年的产业基础和在发达市场经济体系多年积累的经验，以及招商证券股份有限公司坚实的背景支持，为客户提供全面而优质的金融服务。

网站	http://www.newone.com.hk
客户热线	(852)3189-6688
监控投诉热线	(852)3189-6137
技术支持热线	(852)2537-7816
总机	(852)3189-6888 传真：(852)3101-0063
国内联系电话	(86)-755-8296 0242/8294 3286
传真	(86)-755-8296 0104

2. 新鸿基证券

新鸿基有限公司(股份代号：00086)始建于 1969 年，是香港居领导地位的非银行金融机构之一，现通过“新鸿基金融集团”品牌提供多元化的金融服务。新鸿基金融集团是香港规模最大和历史最悠久的证券公司之一，于 1969 年成立，旋即成为香港证券界举足轻重的金融服务公司。1975 年，新鸿基证券有限公司在香港上市。其后，于 1983 年在香港联合交易所上市，新鸿基金融集团于 1993 年更成为上海及深圳证券交易所首批境外特许主承销商及经纪商。集团的主要业务是财富管理、经纪服务、资产管理、企业融资、私人财务及投资项目。其拥有管理、托管、顾问服务的资产总值过 500 亿港元(截至 2007 年 9 月)。新鸿基金融集团拥有超过 1 300 名专业人才，在香港、澳门及内地 50 多个地点设有分行及办事处。

网站	http://www.shkf.com
地址	香港金钟道 88 号太古广场一座十二楼
电邮	cs@shkf.com
客户服务热线	(852)2822-5001
传真	(852)3920-2789
上海代表处地址	上海市南京西路 338 号天安中心 1902-1903 室
邮政编码	200003

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(续表)

电话	(86)21-6327-6566
传真	(86)21- 6327-6867
深圳代表处地址	深圳市罗湖区南湖路深华商业大厦 18 楼 1804 室
邮政编码	518005
电话	(86)755-8268-4477 / (86) 755-8237-4219
传真	(86)755-8237-4090

3. 致富证券

致富集团于 1979 年成立，历史悠久，多年来一直凭着“以客为本，助客致富”的理念，为客户提供完善优良的证券及期货交易服务，其业务多元化，信誉卓著。致富集团财务稳健，数历金融市场起伏，全靠稳健的风险管理和强大的财务基础。此外，为了向客户提供更完备的保障，致富集团首创由独立会计师每天复核客户存放的资产，为客户多添一份保证。致富集团宗旨是成为香港证券业的模范，并以成为中港证券服务的优秀提供者为目标。为配合集团的业务扩展，公司将继续开拓分行网络。现在集团除了位于中环的总行外，在北角、荃湾、九龙城、旺角、美孚、深水以及元朗都设有分行，让客户可以在各区与相关团队接触。同时，为配合网上交易的新趋势，致富集团除了提供传统的电话落盘服务，还提供网上证券及期货买卖服务，让客户亲身处理个人投资。展望未来，致富集团将继续以二十多年来积累的丰富经验，在中港提供优质的投资服务。

网站	http://www.chiefgroup.com.hk
地址	香港中环皇后大道中 88 号励精中心 14-15 楼
电话	(852)25009228
传真	(852)25216893

4. 道亨证券

于 1981 年创立的道亨证券有限公司是一家历史悠久、根基稳健的证



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

券经纪行。道亨证券的客户来自各个阶层，而道亨证券也引进了一系列现代化的服务，如互联网及自动买卖热线(互动话音系统) 等。道亨证券是香港联合交易所上市公司国浩集团有限公司(股票代号：0053)的全资附属公司。国浩集团附属公司及联营公司的主要业务包括投资及财资管理、地产发展及投资、证券及期货商品经纪业务、保险业务、投资顾问服务、基金管理、银行及金融业务以及酒店投资和管理。其业务主要分布在中国香港、新加坡、马来西亚、英国及中国内地等国家和地区。道亨证券在香港联合交易所占有五个席位，主要从事买卖股票业务。它的姊妹公司道亨期货及商品有限公司在香港期货交易所亦占两个席位，负责代客买卖恒生指数期货及恒生中国企业指数期货。道亨证券也为客户提供证券市场研究、网上认购新股、托存服务和代理人服务，同时为公司客户安排企业融资及充当财务顾问。除了协助企业在主板市场上市外，道亨证券也积极保荐企业在创业板，即香港的第二板市场上市。

网站	http://gb.dhsec.com
查询热线	(852) 2218-2818
传真	(852) 2285-3128
地址	香港中环皇后大道中 99 号中环中心 12 楼

4. 大福证券

大福证券集团有限公司(“大福证券”，香港股份代号：0665)是新创建集团有限公司的附属公司。新创建集团有限公司(香港股份代号：0659)是新世界发展有限公司(香港股份代号：0017)的基建及服务旗舰，业务遍及中国香港、中国内地及中国澳门。基建业务涵盖道路、能源、水务及港口四大范畴。服务及租务包括设施租务(香港会议展览中心和亚洲货柜物流中心的营运管理)、建筑机电(协兴建筑集团和新创机电集团)、交通运输(新世界第一巴士、城巴和新世界第一渡轮)等。

大福证券成立于 1973 年，并于 1996 年 8 月在香港联交所上市。大福证券致力于为数百名机构客户、企业客户及十万名以上个人投资者提

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

供全面优质的投资银行、资产管理及证券经纪服务，管理客户资产超过500 亿港元。大福证券拥有庞大的零售客户基础及广泛的分行网络，现时在港澳两地拥有十多间分行。而在中国内地，集团先后于北京、上海、广州、深圳、成都及厦门等主要城市设立了六个投资咨询中心。多年来，大福证券的全面优质服务获得业界一致认同。早在 1999 年，大福荣获ISO 9002 质量管理体系认证，成为本港及内地首家获得 ISO 证书的证券公司。2004 年，大福凭着出色的信息保安管理系统，成为大陆、香港两地首家金融机构荣获 BS 7799 信息安全管理系统认证。而两项认证已先后于 2002 年及 2006 年成功提升为 ISO 9001:2000 版及 ISO 27001:2005 信息安全管理系统认证。此外，**大福证券连续八年获国际及香港专业机构，包括《金融亚洲》(Finance Asia)、《亚洲货币》(Asia Money)、《欧洲货币》(Euro Money) 和《资本杂志》评为“香港最佳证券商”**。

网站	http://www.taifook.com
客户服务热线	(852) 3583-3388
中国内地客户热线	(0755) 8207-1118
投诉热线	(852) 2801-6128
地址	香港中环皇后大道中 16～18 号新世界大厦 25 楼

6. 信诚证券

信诚证券集团公司成立于 1985 年，是香港交易及结算所有限公司参与者。现拥有多个联交所交易权及期交所交易权，属于乙组经纪。集团财务稳健，目前净资产逾港币 3 亿元，管理客户资产逾港币 20 亿元。所有孖展户口的融资都以信诚证券集团现金支持，无须向银行借贷。

网站	http://www3.pru.com.hk
总行地址	香港中环德辅道中 19 号环球大厦 9 楼
电话	(852) 2143-3800

7. 东亚证券

东亚证券有限公司属于东亚银行全资附属公司，成立于 1985 年。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

东亚证券是香港证券及期货事务监察委员会的持牌法团，拥有 6 个香港交易及结算所交易权，在上海及深圳证券交易所设有 B 股交易会籍。

网站	http://www.easecurities.com.hk/
总行地址	香港德辅道中 10 号东亚银行大厦 9 楼
电话	(852) 3608-8077
传真	(852) 3608-6128

8. 凯基证券

凯基证券于 1997 年初开业，自 1999 年收购海裕证券有限公司及海裕期货有限公司后发展一日千里，迅速成为香港信誉良好、业务多元化的金融服务集团，在香港的证券市场建立了稳固的地位，客户人数高达 4 万，股东资金总额逾 6 000 万美元。凯基证券拥有创业精神、熟悉亚洲市场运作、具备严格的内部监控系统及雄厚的股东背景等优势。凯基证券精英荟萃，聘用逾 100 名专业经纪，员工 300 多名，凭借他们的专业知识和丰富经验，竭诚为客户提供周全的服务，包括企业融资、股票及期货经纪服务。凯基证券持有香港联合交易所及香港期货交易所共 11 个交易权，使凯基证券在竞争激烈的香港金融市场中建立稳固的市场地位。以市场占有率而言，凯基证券是全港最大的股票经纪行之一，并已跻身全港十大期货经纪行之列，为个人客户及机构投资者提供全面的一站式金融服务。凯基证券提供的经纪服务包括股票、债券、场外结构性产品及顾问服务。此外，还为资深客户提供孖展融资服务、期货及期权买卖服务。凯基证券站在科技最前端，矢志为客户提供网上股票、期货及期权买卖服务，更是全港网上交易量最大的证券经纪行之一。客户可以通过凯基证券跨区买卖股票，甚至可以跨越全球买卖股票。

网站	http://www.kgieworld.com
香港总公司地址	香港中环花园道 3 号中国工商银行大厦 27 楼
深圳代表处地址	深圳市罗湖区宝安南路 2014 号振业大厦 A24D1
电话	(852) 2878-6888
传真	(852) 2878-6800

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

9. 辉立证券

辉立资本集团于1975年在新加坡成立，如今在全球主要金融中心伦敦、中国香港、东京及墨尔本等地都拥有分行。集团实力强大，拥有2 500多名员工和超过 3 亿美元的股东资金。同时集团拥有许多极富盛名的子公司，包括 ECICS Management Pte Ltd、Swiss Life Asset Management (UK) Ltd、King & Shaxson Bond Brokers Ltd 及新加坡上市公司 International Factors (Singapore) Ltd 。辉立资本集团能够提供全面的金融服务及产品，以满足顾客在不断迅速转变的商业环境里所产生的各种需要。香港成员有辉立证券(香港)有限公司、辉立商品(香港)有限公司、辉立资本管理(香港)有限公司、辉立理财顾问(香港)有限公司、Phillip Finance (HK) Ltd、辉立金融进修中心及 CyberQuote (HK) Ltd。辉立证券致力于为客户提供全面的金融服务，包括资本管理、债券及证券交易、期货及期权交易、外汇、基金、保险、投资教育及投资研究分析。更不断引进新科技，务求为客户提供最全面的网上电子交易平台。于1998年，集团推出一站式网上交易系统，使客户能够随时随地在网上进行股票、期货、股票期权及外国股票期货等买卖，以至认购新股。发展至今，辉立的交易系统更趋完善，独有的 ATS 电子交易平台，为客户提供极速落盘及多项卓越功能。

网站	http://www.phillip.com.cn
上海代表处地址	上海延安东路550号海洋大厦2318室
电话	021-51699200
传真	021-63512940
电邮	contactus@phillip.com.cn

10. 中润证券

网站	http://www.stocks.com.hk
地址	香港湾仔轩尼诗道145号安康商业大厦
电话	(852) 2832-9108
电邮	service@stocks.com.hk



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

11. 耀才证券

耀才证券国际(香港)有限公司(以下简称“耀才证券”) 及耀才期货及商品有限公司(以下简称“耀才期货”)是耀才集团的成员。耀才集团创立至今已有20多年的历史，其核心业务包括：金融服务及地产投资。集团拥有多年的地产投资经验，对物业投资眼光独到，熟悉地产市场运作，并能掌握入市的良机。集团旗下的优质商住物业遍布全港，为集团提供稳定的租金收入及价值上升潜力，彰显本集团雄厚的财务实力。

网站	http://www.bsgroup.com.hk
地址	香港中环德辅道中71号永安集团大厦10楼
地址	(852) 25371371
传真	(852) 25258618
电邮	broker@bsgroup.com.hk

12. 群益证券

1988年，陈田文设立群益证券股份有限公司，为推动证券国际化业务需要，陆续筹组建成了证券金融事业体系。随着市场发展及业务迅速扩充，在香港、上海等金融中心设立分支机构，朝向亚太地区大型投资银行的目标迈进。群益证券公司是台湾地区第一家于1997年11月正式获得中国人民银行核准在上海成立代表处的公司。2000年2月群益金融集团首开国内券商先例，邀集国内外产业领袖与投资专家在香港举办“Capital 2000投资研讨会”及2001年3月在上海举办“Capital 2001投资研讨会：21世纪飞跃的中国”，都深获各界好评。

网站	http://www.e-capital.com.hk
地址	香港皇后大道中183号中远大厦32楼3204-07室
电话	(852)2530-9966
传真	(852)2104-6006

13. 英明证券

1996 年正式成立的英明证券由一群拥有多年证券及融资经验的专

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

业人士筹组而成。英明证券拥有充沛的精英人才，为客户提供专业而全面的金融服务。英明提供的服务包括股票买卖、期货买卖、债券买卖、财务融资、投资管理、企业顾问及市场研究等。公司开业至今深得香港、海外的私人及机构客户信赖和赞扬，在香港和大陆证券市场建立起鲜明形象。英明证券的企业目标是成为亚洲区主要投资公司，向客户提供专业而高效率的服务。此外，拓展网上金融业务也是公司的重点之一，随着联交所推出自动对盘系统，本港金融业务将更上一层楼。英明金融研究部每天在分析市场资讯后为客户即时制定最新投资策略，在开市前发放给客户。英明证券发表的研究报告经常被传媒及报章刊登，深受赞誉。

网站	http://www.phoenixcap.com
地址	香港德辅道中 54-58 号软库中心 2 楼
电话	(852) 2541-1833
传真	(852) 2541-1022

14. 恒利证券

恒利证券是香港交易所的会员(经纪代号为 0820、0828、0829)，且有一个交易所交易权，可直接买卖在交易所挂牌的证券，公司也是香港中央股票结算所的参与者，使其客户的股票可自由交收及安全储存。恒利证券不但给机构及零售客户提供服务，而且为每位客户都配有一位客户经理悉心照顾。公司也是香港证券学院公司会员。

网站	http://www.haninet.com
地址	香港中环德辅道中 71 号永安集团大厦 402 室
电话	(852) 2869-1318
传真	(852) 2868-0699

15. 申银万国证券

申银万国(香港)有限公司，前身为于 1973 年 2 月在香港上市的王集团(香港)有限公司，于 1993 年 6 月经由上海万国证券股份有限公司(上海万国)为首的财团收购，易名为上海万国(香港)有限公司(上海万国(香



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

港))。其后，于 1996 年 7 月，上海申银证券股份有限公司与上海万国合并为申银万国证券股份有限公司(申银万国)。继上述合并后，上海万国香港亦于 1996 年 11 月易名为申银万国(香港)有限公司。申银万国(香港)有限公司拥有经验丰富的专业人才，既熟悉香港的证券市场，又了解内地证券市场。致力于发展证券交易及研究、股票按揭、企业融资、基金管理等核心业务。申银万国(香港)有限公司的母公司——申银万国是中国规模最大的证券公司之一。母公司地处上海的总部及遍布全国的分支机构和营业部，与申银万国(香港)有限公司内外联动，为境内外客户提供综合优良的专业服务，使申银万国(香港)有限公司成为中国证券及金融事务的专家。

网站	http://www.sywg.com.hk
地址	香港中环花园道 3 号花旗银行广场花旗银行大厦 28 楼
电话	(852) 2509-8333
电邮	enquiry@sywg.com.hk

注：精选出部分香港券商，以上联系方式如有变化，请以媒体公布的新联系方式为准。

券商与银行股票交易服务的区别

香港是世界金融中心之一，世界各大银行及投资机构在香港都有办事处，业务辐射整个亚洲乃至世界。经过数十年的发展，香港金融体系日趋完善，各种规章制度更加严谨，证券市场合理化发展，投资评级较高。内地和香港证券市场在发展成熟程度、价格形成机制等方面都存有巨大差异。因此，随着自由行的开展和外汇管制制度的调整，不断有内地资金投资港股。近几年，银行也不断开展股票买卖业务，但银行投入的力度不够，以网上交易为主。以下就银行与证券公司服务的不同，作一对比。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 收费

银行网上交易收取佣金 0.25%，最低 100 元。表面上与证券公司一样，但实际上有很大区别。**银行是采取交易一次，收取一次费用的方法，而证券公司是在每日收市以后统一进行结算**。举例来说，在上午买入 1 000 股某股票，市值 1.8 万元，下午又买入此股票 1 000 股，市值 1.9 万 元。银行收取两次费用，即 100×2=200 元，而证券公司只收取 100 元，因为此股票的总市值没有超过 4 万元(40 000×0.25%=100)，按照最低收费标准收取。这样做有明显优点，香港股市允许回转交易，也就是**买入之后可以当天卖出**。假如一只股票的价格不断上涨，买进后，获利卖出，然后再买进，再获利卖出(一天之内操作)，表面是交易了四次，而在收市后的结算中，会把买和卖分开汇总计算，只有两次收费。这样，不管在一天内买或卖同一只股票多少次，都不会增加交易费用。另外要提醒的是，仔细阅读银行的收费表，其种类繁多，且存仓或长时间不买卖等都需年费，证券公司是不收取的。

2. 下单买卖

银行因为没有专职经纪人，所以大多采用网上交易，客户自行下单买卖。其缺点显而易见，一旦银行网站出现问题，或是客户上网出现问题，或是网速较慢都有可能导致不能成交。客户眼看股价变化，却无法交易，损失无法估量。而证券公司不同，除网上交易之外，还可以电话委托，而且专职经纪人会为客户看盘，一旦股价有大的变化，可以及时通知客户，并提出专业建议。

3. 打新股

香港申购新股的方法与内地不同，内地由于申请人数众多，基本要采取抽签方式决定归属，而香港则是**由资金决定，即资金越大，得到股数越多**。申购新股有两种方法：一是填写表格申请，一是孖金申请。如



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

果没有开通银行的往来户口(**需要香港公民作担保人**)，开具支票，就不可以采用表格申请。而银行是不做孖金申请的。因此，**在银行交易的客户基本上无法申购新股**。券商提供孖金申购新股服务，客户只需一成本金，就可以扩大股本十倍，大大提高得到股数。

4. 交收资金

港股交收是采取 T+2 方式，即 **T 日成交，只需 T+2 日之前来资金交收即可**。因此，在客户存有股票或现金的情况下，允许客户先买入股票，在两日之内来钱，或在两日之内卖出，赚取差价或来钱弥补亏损。券商采取这种较灵活的方式，以方便客户炒短线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三站

炒港股！弄清规则再下手

1. 港股交易规则
2. 港股交易费用
3. 港股交易时间

港股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

港股交易规则

内地投资者对投资港股有巨大的热情，但是，对大多数投资者而言，香港证券市场是陌生的，其交易规则、交易品种和内地股市有很大区别。要投身其中，先要对其基本了解。

在香港交易所进行证券交易，须遵守《交易所规则》的有关规定。

1. 价位

每个在交易所交易的证券是以指定“价位”来进行交易的，它代表价格可增减的最小幅度，并与该证券所处的价格区间有关。目前，交易所的价位表规定了从每股市价在0.01港币～0.25港币(价位为0.001港币)到每股市价在1 000～9 995港币(价位为2.50港币)的股票价位。当某股票的价格上升或下跌至另一价格区间时，其价位也会随之变动。

表3-1 香港交易所价位表

(单位：港元)

价格范围	价位
除债券外的所有证券：	
0.01～0.25	0.001
0.25～0.50	0.005
0.50～2.00	0.010
2.00～5.00	0.025
5.00～30.00	0.050
30.00～50.00	0.100
50.00～100.00	0.250
100.00～200.00	0.500
200.00～1 000.00	1.000
1 000.00～9 995.00	2.500
外汇基金债券及按揭证券公司债券：0.50～9 999.95	0.050
其他债券：0.50～9 999.875	0.125



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

比如，某股票买入价为 10 港元，下一级的买入报价应为 9.99 元，上一级的卖出报价应为 10.02 港元。

2. 开盘报价

《交易所规则》规定“开市报价”应按程序进行，为了确保相邻两个交易日间价格的连续性，并防止开市时出现剧烈的价格波动，香港交易所规定，每个交易日第一个输入交易系统的买盘或卖盘都受开市报价规则所监管，即**第一买卖盘的价格不能超过前一天收盘价上下 4 个价位。**在开盘前，买卖采用竞价模式进行。早市和午市的持续交易时段，买卖盘将会以价格优先的原则，按照输入系统的次序进行撮合成交。

3. 结算与交收

香港交易所内多种产品的结算及交收程序，分别由香港结算所、期权结算公司及期货结算公司三个结算所办理。其中，香港结算所负责在联交所主板及创业板进行交易的符合资格证券的结算及交收。

(1) 持续净额交收系统

香港结算实行持续净额交收制度。在持续净额交收制度下，每一名中央结算系统参与者，向其他中央结算系统参与者买入或卖出某一只证券，都会按滚动相抵消剩下的净买或净卖股份作为交收标准。

(2) T+2 交收制度

交易所参与者通过自动对盘系统配对或申报的交易，必须于每个交易日(T 日)后第二个交易日下午 3 时 45 分前与中央结算系统完成交收，一般称为“T+2”日交收制度(即买卖日加两个交易日交收)。在 T+2 之前，客户不能提取现金、实物股票及进行买入股份的转托管。

(3) T+0 交易制度

在交易制度上，沪深股市的股票采用 T+1 交易，**香港股市是 T+0 回转交易，即当天买进，当天就可以卖出。**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(4) 港股无涨跌幅限制

在香港股市交易的股票没有涨跌幅限制，但如果波动过大或者其他原因，则可能被临时停牌。

(5) 港股交易每手数量不尽相同

在沪深股市，每手是 100 股。但在香港股市，每手所含的股票根据股票价格来决定，1 手可能是 400 股、500 股、1 000 股和 2 000 股等。之所以有这样的差别，主要是由股票交易价位不同所决定的。港股每笔交易的数量必须为一手或其倍数。不足一手的是碎股，有中介专门收购，但收购价会比市价低，他们会等凑足一手后卖出获利。

(6) 三种下单形式

投资者在投资一种证券时，有三种下单形式可以选择：市价盘、限价盘及止损盘。

市价盘：客户指示经纪人以当时的市场交易价格(市价)进行买卖。即见价就买，见价就沽。按市价交易不能保证客户委托的买卖按同一价格成交，成交价有可能随市场状况而波动。

限价盘：限制投资者交易的最高或最低价格。当买入证券时，投资者须向证券公司明确指示其愿意购入证券的最高买入价。当投资者要卖出证券时，要向证券公司指示最低卖出价，证券公司只能在股价等于或高于最低卖出价时替他卖出证券。不过在限价盘下单时，客户需要明确指示有效期。在下单当天，收市时若未能执行，限价盘就会自动取消，这叫当天订单。若客户选择无限期订单，经纪人就会为客户每天挂牌，直至买卖在指令价完成为止。

止损盘：投资者投资股票后，若担心股价朝不利自己的方向发展，可当天预先设立止损盘以保全利润。止损盘的主要作用是减少投资者的亏损。**若投资者持有的证券价格下跌，而且跌势持续，投资者便可在股价下跌至某一预先定下的价格水平时，卖出证券，以紧急止损。**



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

港股交易费用

内地投资者买卖港股的收费将与香港当地的投资者保持一致，佣金约为 0.25%。一般买卖香港证券时，应缴付费用如下：需要支付佣金(0.25%)、交易所费用(0.012%)、政府费用(0.1%)、转手过户费(每张 2.5 港元)等。

1. 佣金

交易双方都须分别缴付佣金给受托证券公司(或银行)。佣金水平由投资者与证券公司商定，但香港交易所设有经纪佣金的最低数额，每次成交证券公司所收取的佣金应不少于成交金额 0.25%，每笔交易最低收费 50～150 港元不等，视每家证券公司具体规定而定。

2. 交易所费用

香港交易所交易费用单边收费率是交易金额的 0.005%，证监会所摊占的交易征费份额为 0.005%。香港财政司司长于 2001 年 3 月宣布，交易征费增加 0.002%，此部分的交易征费会拨入新的赔偿基金，直至基金增至 10 亿港元。香港交易所向交易所参与者收取交易系统使用费，每宗交易买卖双方须缴费 0.50 港元。至于交易所参与者是否会向客户收取这项费用，由交易所参与者与客户商定。

3. 政府费用

交给香港政府的股票印花税：买卖双方须各缴纳每笔成交金额的 0.1% (不足 1 港元按 1 港元计)。

4. 转手过户费用

转手纸印花税：不论成交股份数目多少，每张新转手纸都须缴纳转手纸印花税 5 港元给政府，由注册股东(即第一手卖方)负责缴付。

过户费用：不论成交股份数目多少，上市公司都收取新发股票的过

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

户费用，每张股票收费 2.5 港元，由买方支付。

港股交易时间

港股交易时间一般为星期一到星期五，周六和周日休市。如遇节假日，香港交易所也会安排休市。香港交易所每年会编制一份休市日历，可在香港交易所网站查阅。

根据香港交易所的安排，证券交易时间共分为三个时段：**开市前时段为上午 9 时 30 分至上午 10 时；早市为上午 10 时至中午 12 时 30 分；午市为下午 2 时 30 分至下午 4 时。**至于在延长交易时段内交易的证券，如一些权证和基金品种，交易将会一直由上午 10 时至下午 4 时连续进行，有关详情可向经纪查询或到香港交易所网站查阅。在圣诞前夕、元旦前夕或农历新年前夕，没有午市交易。如果遇到特殊情况，如遇台风等，香港交易所也会临时提前结束交易，并在网站上及时发布相关信息。

(1) 开市前时段分四阶段：上午 9 时 30 分至上午 9 时 45 分为输入买卖盘时段；上午 9 时 45 分至上午 9 时 50 分为对盘前时段；上午 9 时 50 分至上午 9 时 58 分为对盘时段；上午 9 时 58 分至上午 10 时为暂停时段。输入买卖盘时段中，只接受竞价盘及竞价限价盘输入。买卖盘将于交易系统中累积及不断更新，期间可予修改或取消。

对盘前时段内，则只接受竞价盘，已输入系统的买卖盘不得修改或取消。这可避免参考平衡价格出现重大变动，并可将参考平衡价格调整为公平的市场价格。输入买卖盘时段及对盘前时段内都可输入开市前交易。对盘时段内，不得在交易系统内输入、更改及取消买卖盘。每一只证券的最终参考平衡价格会在此时段内厘定。买卖盘会以买卖盘类别(以竞价盘为先)、价格及时间等优先次序按最终参考平衡价格顺序对盘。对盘时段内均不能输入开市前交易。暂停时段内，不容许终端机系统活动直至早上交易时段开始。开市前时段提供了一个交易机制以厘定一只证



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

券的开市价。对于新上市的股票而言，这对投资者尤其具有参考作用；对其他上市证券的投资者而言，开市前时段可依据上一个交易日结束后所发布的信息为证券找出适当的价格。

(2) 持续交易时段：香港证券市场的持续交易时间是早市和午市两个时段。在这两个时段内，交易所参与者可以把买卖盘输入香港交易所的第三代自动对盘及成交系统(AMS/3)持续配对。AMS/3 会将买卖盘持续按价格及时间优先次序对盘。假如当时系统内已有合价的对手买卖盘，所输入的买卖盘便会自动配对成交；否则，该买卖盘会排在同一价盘的等候名单内排队等候，待前面的买卖盘完成配对后顺序补上。

香港政府公布的 2008 年公众假期，如表 3-2 所示。

表 3-2　香港 2008 公众年假期表

所有星期日		星期日
1 月 1 日	1 月 1 日	星期二
农历年初一	2 月 7 日	星期四
农历年初二	2 月 8 日	星期五
农历年初三	2 月 9 日	星期六
耶酥受难日	3 月 21 日	星期五
耶酥受难节翌日	3 月 22 日	星期六
复活节	3 月 24 日	星期一
清明节	4 月 4 日	星期五
劳动节	5 月 1 日	星期四
佛诞(浴佛节)	5 月 12 日	星期一
端午节翌日	6 月 10 日	星期一
香港回归纪念日	7 月 1 日	星期二
中秋节翌日	9 月 15 日	星期一
国庆日	10 月 1 日	星期三
重阳节	10 月 7 日	星期二
圣诞节	12 月 25 日～26 日	星期四、星期五

注：香港政府发言人说，由于 2008 年的端午节适逢星期日，因而将翌日订为增补公众假期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四站

港股开户指南

1. 港股开户流程
2. 港股交易流程
3. 港股可开立的账户类型

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

港股开户流程

港股开户申请流程如下：

1. 准备资料

(1) 身份证复印件：新版身份证正反两面复印在一张纸上。

(2) 居住地址证明(可为下列中的任何一种)：

① 最近3个月内收到的水、电、煤气、电信、信用卡、基金等单据。注意：单据上需有姓名和详细地址。

② 物业、居委会、派出所、所在工作单位证明等。

- 物业、居委会、派出所证明材料格式如下：

住址证明

兹证明，×××先生(女士)为本社区居民，现居住在××省××市××区××路××××小区××号楼×××。

特此证明！

×××物业管理有限公司(盖章)

××年××月××日

- 单位证明材料格式如下：

住址证明

兹证明，×××先生(女士)为本公司职员，现居住在××市××区××路××××小区××号楼×××。

特此证明！

×××公司(盖章)

××年××月××日

注意：寄到工作单位的银行月结单不能作为居住地址证明使用。房产证、户口本也不能作为地址证明使用。

③ 开设私人账户与公司账户所需资料不同，其区别如表4-1所示。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 4-1　开设私人账户与公司账户所需资料

私人账户	1. 居住地址证明，包括水电费单据、电话费或其他国营机构单据，三个月内的任一单据都可以；或居委会、街道办、派出所等开具的居住证明 2. 护照或身份证原件及复印件
公司账户	1. 客户的公司注册证书及商业登记证书(或工商行政登记费)的核证副本(或其他能够证明已注册的任何证据)，公司组织章程大纲及章程细则 2. 客户的所有授权代表及董事的香港身份证或护照之核证副本 3. 客户的董事名册之核证副本 4. 客户的股东名册之核证副本 5. 客户的董事会决议，客户及授权人安排的核证摘录 6. 客户过去两个财政年度的经审核账目的核证副本，及不超过客户资料表日期前两个月的资产负债表，或其他财务资料

注：目前开户者必须由客户本人与香港交易所认可的持牌交易商代表(包括经纪人和客户经理)亲自见面，交易商代表会为客户介绍公司情况并揭示相关风险后，在有认可见证人在场的情况下，与客户签订证券账户协议。经过此程序后，证券账户协议方能生效

2. 填写申请资料

投资者准备好港股开户所需资料后，需要到香港券商在内地代表处现场填写申请资料。填写申请资料时，必须有券商工作人员在场作为见证。香港的证券公司非常重视投资者签字的有效性，所以**投资者在申请书上签字的字体必须高度一致**。

3. 等待

投资者填写完账户申请书后，并不能马上获得港股账户，这是因为港股账户是在香港开出的。等待的过程中，客户通常会收到从香港打过来的回访电话，主要回访内容有：是否了解投资风险？是否是本人签字？得到肯定回答后，就会为客户开设两个账户——香港股票账户和渣打银行信托账户，这个过程通常需要 5～7 个工作日。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 收到账户资料

经过 5～7 个工作日后，客户会先后收到两封电子邮件。一封是香港股票账户的密码信，一封是香港渣打银行的开户信。密码信的内容是客户网上交易的初始登录密码和交易密码，收到后客户应该及时登录修改。登录后必须立即更改密码，账户才能进行交易，密码必须为 8 位的数字或英文字母。渣打银行开户信内有所属的业务经理的联系电话、银行资料、客户专用信托账户的名称和账号，通常账号名称格式为“CMCCS-AC-名字中文拼音”，账号是以“5721”开头的 11 位数字。

客户收到这两封电子邮件代表香港股票账户已经申请成功，可以通过网上交易或电话委托开始投资港股了。

港股交易流程

港股直通车开户交易流程如下：

1. 开户

(1) 到中国银行天津(简称天津中行)分行开立个人证券投资外汇账户。

(2) 委托天津中行提供申请资料给中银国际证券有限公司，开立证券代理账户。

- 签订协议前需交纳 15 元人民币。
- 凭本人身份证开办一个个人结算专用账户存折和借记卡，到 VIP 理财室签订协议。
- 签订协议前理财经理明确告知“港股直通车”只能投资香港股票，而期指、基金以及证券的衍生产品，一律不能炒作。
- 在理财经理指导下，逐项填写中银国际证券有限公司个人开户申请，并在《财富管理“港股直通车”协议书》签名。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 资金汇入

(1) 将自有外汇划入个人证券投资外汇账户。

(2) 如需要购汇，凭身份证和上述账户开户凭证，通过中国银行境内分支机构办理，所购外汇直接汇入上述账户。

3. 交易

(1) 投资者向中银国际证券有限公司提交证券买卖明细清单。

(2) 天津中行凭清单逐日办理投资者个人证券投资外汇账户资金收付，并与中银国际证券有限公司进行资金轧差交割清算。

4. 结汇

投资收益及购汇投资的本金可划回本人境内个人外汇储蓄账户，也可直接在个人证券投资外汇账户办理结汇。

5. 关户

(1) 先关闭在中银国际证券有限公司开立的证券代理账户。

(2) 再关闭在天津中行开立的个人证券投资外汇账户。

港股可开立的账户类型

港股投资者开户有两种选择：现金账户和保证金(孖展)账户。

使用现金账户的投资者，所有证券、资金均在其个人账户中，即实质持有，投资者权益受到香港证券监管条例保障。新投资者的首次交易必须有十足的现金结存以支付股票结算，而以后的交易，则必须在两个交易日(T+2)内存入足够的结算款项，以履行交收责任。

投资者在开立保证金账户后，可根据其持有的股票组合向证券公司进行抵押融资，更灵活地运用资金买卖股票，但客户须留意开立保证金账户协议后，证券公司有权将这类账户的股票进行再抵押融资或作其他

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

处置。

投资者对存于其现金账户中的股票拥有绝对控制权，只有他们自己才能授权将股票从现金账户中卖出。至于保证金(孖展)账户，投资者存于其内的股票仍然由券商全权控制，当股票结余有任何变动时，香港结算所便会向投资者发出账户结余结单。投资者可考虑同时开立现金账户和保证金(孖展)账户，并按自己的不同投资目标，将股票分配到两种股票账户内。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五站

网上交易

1. 网上交易基本常识
2. 网上交易利弊
3. 选择网上券商的重要事项
4. 网上交易程序

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

网上交易基本常识

日趋蓬勃的网上股票交易，吸引了成千上万的股票投资者，并促使资金流入全球金融市场。这是由网上交易设施使用简单、网上投资信息唾手可得，以及交易成本下降所推动的。现在，投资者可随时随地以便捷的方式进行交易。

1. 何谓网上交易

网上交易是指通过互联网或其他电子途径，例如音频电话、无线上网设施(如无线应用协议——WAP)、手提电子设备(如个人数码助理——PDAs)，专用电子系统(如独立电脑系统)等买卖证券及衍生工具。

目前，最普遍的网上交易活动是通过互联网买卖证券。随着无线上网设施的面世及第三代(3G)移动电话的使用，手机买卖证券将日渐普及。

2. 实时与非实时交易

并非所有网上交易活动都是以实时方式进行的——即无须经纪人手工处理而即时执行。投资者必须区分实时与非实时交易。在香港联交所的第三代自动对盘及成交系统(AMS/3)正式推出前，香港的网上交易都不能以实时方式进行。换句话说，所有在网上发出的买卖盘都不能直达联交所的交易系统，当中必须通过经纪公司。大部分网上证券交易服务只是电邮系统，经纪公司须手工将客户的指示输入交易系统以待执行。就此而言，网上交易只是电话、传真及亲手下单等传统下单方法外的另一选择，因此，仍可能出现处理延误或人为错误等情况。联交所的AMS/3 全面推出后，在网上发出的买卖盘，便可自动直达交易系统以待执行，而有关的买卖确认一般会以实时方式自动传送给投资者。在这种情况下，整个买卖盘输入及执行过程不再需要经纪人手工处理。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 通过券商进行交易

AMS/3 的推出并不表示券商与客户的关系告终。投资者仍须通过证券公司进行交易，而不能把买卖盘直接输入联交所的交易系统。当投资者按下“输入”键时，有关买卖盘会被传送到证券公司，由该证券公司将买卖指示传送到联交所以待执行。就买卖、结算及交收等事宜，证券公司仍担当十分重要的角色。

4. 不同模式的网上证券公司

有意提供网上证券交易服务的公司，可通过不同模式运作，如表 5-1 所示。

表 5-1　不同模式的网上证券公司

模　　式	说　　明
兼备传统及网上证券公司(“虚实兼备”)	传统证券公司提供网上交易服务，作为另外的交易途径。这些证券公司一股采用双层收费架构(分别为网上服务及传统服务而设)
传统证券公司附设独立的网上证券公司	传统证券公司设立附属或联营公司提供网上交易服务
虚拟证券公司	纯粹在网上提供所有产品及服务的网上证券公司
提供网上交易服务的银行	提供网上交易服务作为网上银行业务的一环
证券公司联盟	证券公司组成策略联盟，提供连结平台供投资者进行网上交易

5. 服务及产品多元化

网上证券公司可以不同的客户类别及市场作为服务对象，以及为客户提供不同的通讯途径。投资者除买卖本地及海外证券外，也可在网上买卖其他投资产品(包括衍生产品及投资基金)，以及使用其他服务(包括保证金融资、股票借贷、投资顾问、市场资讯及研究、分析工具及银行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

服务)。各网上证券公司所提供的服务可截然不同，例如某些证券公司只提供佣金低廉的代客买卖服务，而不设额外增值服务。

投资者必须清楚，网上交易看似简单，但投资本身却绝非易事。投资者切勿混淆网上的买卖程序与审慎的投资决定。投资者在进行网上交易时，必须小心谨慎，应对网上投资的成功机会抱有合理的期望，并要考虑使用这一交易方式所包含的风险。

网上交易利弊

1. 网上交易的好处

佣金低廉、交易途径增加、买卖简单方便，以及增值服务的提供，都是促使网上交易日益普及的原因。

(1) 佣金低廉

网上交易最有吸引力之处是佣金低廉。网上证券公司一般收取较传统证券公司低廉的佣金，因为网上交易降低了营运成本。

(2) 买卖简单方便

网上交易不受交易所的营业时间或时区局限。投资者可随时随地在全球进行买卖。无线通讯设施及其他手提电子设备的面世，令网上交易更加简便。

(3) 快速执行指示

网上投资者可迅速下单及接收交易确认。在AMS/3全面推出后，由于交易程序一般无须经纪人操作，网上买卖速度可进一步提高。此外，信息技术的快速发展以及宽频网络的日益普及，将进一步提高网上买卖盘的处理速度。

(4) 增值服务

网上证券公司所提供的增值服务，进一步推动了网上交易的发展。增值服务如实时报价、市场消息、公司资料、研究及分析工具等往往是



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

免费或以极低廉的收费提供给投资者的。随着网上证券公司所提供的其他服务日益增加，例如保证金融资及股票借贷等，网上投资的灵活性将有所提高。

2. 网上交易的局限

无论采用哪种投资方式，投资总带有风险。投资者在进行买卖前，必须对投资原则、个人投资目标及可承受的风险程度有所了解。同时应细心考虑网上交易的局限。

(1) 运作中断及延误

投资者对网上交易不满的一个主要原因是运作中断及延误。这经常发生于市况波动及接近开市及收市的时间。在这种情况下，网上投资者可能错过下单及进行交易的机会，从而导致损失。造成运作中断及延误的原因，可能是由于证券公司的网上系统(例如系统故障或提升系统功能时出现问题)，或投资者的互联网服务供应商出现问题。

(2) 电脑黑客及不法分子试图取得机密资料

虽然很多网上系统已经过彻底测试并设有适当的安全措施，但电脑黑客及不法分子不断试图破解防火墙、密码及其他安全措施，以取得系统内的机密资料。投资者在开设账户前，必须问清楚有关的网上证券公司设有哪些安全措施，例如加密设施、防火墙及密码。

(3) 财经资讯的准确性和可靠性难以保证

资讯科技的发展使投资环境变得更公平，让中小散户接触以往只提供给庄家或大户的资料。尽管网上投资者能获得更多财经资讯，但这些资讯的准确性和可靠性却难以保证。投资者应提防不论是有意或无意作出的误导性陈述。

相对于通过传统途径进行买卖，投资者在网上进行买卖时，更需依赖本身的投资及交易技巧。通过纯粹执行买卖盘的证券公司进行交易时，由于证券公司只提供自助式服务，投资者不会取得投资意见即使输

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

入不正确的买卖盘，也未必收到提示。因此，投资者须明白买卖自负。投资者在下单前，必须明白整个股票交易程序。

选择网上券商的重要事项

要选择合适的网上证券公司，费心费力。然而，只要了解以下几个重要问题，便能心中有数。

1. 需要什么服务

首先，需要确定自己的投资目标及所需服务。如果有把握自行研究分析，并会频繁地买卖，那么提供佣金折扣或纯粹代客买卖的证券公司便可能适合你。如需要较多服务，例如实时数据、分析工具及研究报告等，可考虑那些提供较多增值服务的证券公司。如希望获取投资意见，可选择提供全面服务的证券公司。

2. 网上证券公司有否领牌

香港证监会的发牌规定，适用于所有在香港进行的网上交易业务。应核实有关网上证券公司是否已向证监会领有适当牌照。 可浏览香港证监会网站(http://www.sfc.hk)，查证有关事宜。

某些证券公司组成联盟，通过中央平台提供网上交易服务。在此情况下，应了解清楚你是与有关的联盟还是联盟中的个别成员有直接的合约关系，并相应地核实其牌照类别。

某些银行也提供网上证券交易服务，作为网上服务的一环。提供这类交易服务的银行须向证监会注册，成为注册机构。香港金融管理局仍是银行证券业务的前线监管机构。如选用设于海外的网上证券公司，应确定有关证券公司已在所属地区领有适当牌照。监管机构一般都设有渠道，让投资者查核已获发牌的证券公司的名单。如果有关证券公司没有在所属地区注册，应避免使用其服务。此外，也要认识有关市场的监管



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

制度及投资者赔偿计划。

3. 提供哪些服务

比较各网上证券公司的服务，并选用最适合自己的。

(1) 交易服务

网上证券公司可通过不同的模式提供服务。某些网上证券公司专注于“代客买卖”业务，只提供有限的增值服务，而收取较低廉的佣金。这些证券公司未必为客户提供意见，一般只把客户的买卖盘传送到市场执行。有些证券公司则提供一系列额外服务，包括报价、市场消息、研究资料、顾问服务、全权委托账户、保证金融资及分析工具。应仔细考虑哪类证券公司最切合自己的投资经验及目标。经验较少的投资者，应考虑选用提供较多资讯及投资意见的证券公司。

(2) 投资产品

某些网上证券公司只提供证券买卖服务，有些则可替客户买卖如期货、期权、债券及外汇等产品。有些证券公司还提供买卖海外证券及衍生工具的服务或销售投资基金。

(3) 通讯途径

某些网上证券公司只让客户通过互联网进行买卖及通讯，有些则提供多种通讯途径，例如无线上网设施、手提电子设备及专用电子系统。此外，除通过电子途径提供服务外，很多网上证券公司也通过传统途径(包括电话及图文传真)提供交易服务。

4. 收费如何

证券公司必须向客户披露所有收费项目，例如经纪佣金、数据收费、股票转让、托管费用、代收股息服务费等。证券公司可就买卖盘的性质收取不同佣金，例如通过不同途径发出的买卖盘，买卖不同的投资产品、不同类别的买卖盘(如市价盘或限价盘)及不同的买卖盘规模。如需使用增值服务，应了解有关服务的性质及收费结构，例如实时报价及研究工

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

具的收费、保证金贷款的利率、全权委托账户的管理费等。使用任何服务前，必须确定有关费用，并查询哪种安排最适合自己。

5. 网站是否好用

当心目中已有一些合适的证券公司时，不妨尝试浏览它们的网站，看看是否好用，市场信息及账户资料必须容易查阅。某些证券公司的网站设有模拟示范，让投资者在正式开设账户前，亲身体验网上交易过程。还应知道当网站出现问题时，能否轻易获得帮助。例如，有关证券公司是否二十四小时为投资者提供帮助。

6. 交易系统是否可靠

基于大部分网上系统及信息载体(如电话线)属开放性质，经网上传送的资料未必保证不会外泄。必须知道有关网上系统设有哪些安全设备，以防被人擅自获取证券公司及客户的资料。常见的安全设备包括防火墙、密码、加密设备、数码证书、电子签署、保密层及其他核证措施，以确保资料传送的保密性。

香港证监会规定所有持牌证券公司必须制定书面程序，以处理紧急情况，并须告知客户其他下单的途径。**应事先与证券公司讨论各种下单的途径，并要准备随时通过其他途径下单及收取资讯。**

选择网上证券公司时，必须对有关证券公司有所了解，并确保所提供的服务切合自己的投资目标及技巧。请牢记，最基本及最有效的投资保障，在于自己。而保障自己的关键，在于“不断发问，多作比对”！



网上交易程序

网上交易看似简单：只需轻按键盘，立即接通全球证券市场。这其实是一个误解。事实上，网上交易所涉及的程序，与通过传统途径进行交易的程序相比，有很大差异。因此，在决定进行网上交易前，应对网

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上交易过程有充分了解。

1. 登录账户

无论选择哪种途径进行网上交易，必须通过核实身份的程序，例如通过密码或数码证书的核实身份程序，然后才可进行交易。为避免被人擅自登录及动用你的账户，切勿把使用者名称及密码告诉他人。投资者可能会因网络繁忙、系统失灵、证券公司提升系统等原因，而无法登录账户。进行买卖前，应查问在这些情况下可通过其他哪些途径下单。

2. 查询报价

在下单前，可查询个别股票的现有资料，例如现价、买卖价、前收市价及成交量等。某些网上证券公司或财经网站提供免费或收费的报价资料。但是，在屏幕上看见的报价，未必反映该股票当时的市价。应了解报价的性质，并区别“实时报价”与“延迟报价”。实时报价反映股票的现市价(一般指使用者发出报价要求那一刻)。延迟报价则显示股份在某一时段内(例如一小时前)或在一日内某个指定的相隔时段的价格(例如每个交易日报价四次)。现市价与延迟报价的差别可带来投资风险(特别在行情波动时)。即使是实时报价，也可能会因信息传递、系统容量或网上堵塞，而导致股价在传送时出现短暂的延迟。

3. 下单

必须知道可在何时下单。某些证券公司只在开市时间接受买卖盘；有些则把接受买卖盘的时段延长至收市后，或全日二十四小时。在网上下单时，必须指明是买盘或卖盘、买卖股数、股份编号及其他资料。也可能需要指明有关指示的执行模式，包括指定价格或有效期，如以下例子。

(1) 就价格而言，应指明买卖盘是否：

- 市价盘：即以现市价买卖证券；
- 限价盘：即以指定价格或更佳的价格买卖证券；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 止损盘：即在股价升至高于指定价格时，买入股票或在股价跌至低于指定价格时卖出股票。

(2) 就有效期而言，可选择：

- 即日有效：即买卖盘在当日全日生效，但在收市后便自动取消；
- 取消前有效：即在取消或修改买卖前，买卖盘将一直生效；
- 在第二天开市时执行：即买卖盘在下一个交易日开市时自动执行。

如发出市价盘，将无法控制买卖盘的成交价格。为避免以高(低)于所期望的价格买入(卖出)证券，应发出限价盘而非市价盘。然而，由于在限价盘执行前，股价可能已迅速超越指定价格，因此，限价盘不一定能执行。此外，为避免隔夜价格风险，应发出“即日有效”的买卖盘。值得注意的是，网上证券公司必须在查核过你的买卖盘后，才把有关指示传送到市场。因此，买卖盘不一定可即时传送到市场，甚至可被拒绝执行。投资者应查询网上证券公司对买卖盘是否限制(例如买卖盘的规模、所涉的款项及预缴安排等)，当买卖盘被拒绝执行时，证券公司会怎样发出通知(例如在屏幕上显示误差信息)。

4. 证券公司发出的通知

应查问证券公司会怎样就买卖盘的执行情况发出通知，以及怎样确认买卖盘的执行、取消或更改。网上证券公司的系统一般会自动发出通知，更新买卖盘的执行情况，在不同情况下，投资者可能收到不同通知，但要区别“买卖盘确认”及“交易确认”。买卖盘确认只显示证券公司已收到买卖盘，但有关买卖盘仍未执行(例如买卖盘经证券公司核准后，已传送到市场)。交易确认则显示买卖盘已经执行(例如买卖盘已被完全或部分执行)。

5. 取消及更改买卖盘

在取消或更改网上买卖盘时，必须确定原先发出的买卖指示尚未执行。切勿假设在按键后，买卖盘便已取消或更改。唯有在原来的指示尚



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

未执行时，才可取消或更改买卖盘。此外，当买卖盘正在处理时，不要随便按键，以免影响有关指示的传送或导致传送出错，交易确认的传送或出现延误，以致难以确定买卖盘是否已执行。遇上述情况，应直接向证券公司查明。切勿胡乱发出指示，否则可能会买入双倍数目的股票，或非法沽空。

6. 结算及交收

网上证券公司可自行设定现金及证券交收程序。由于网上现金支付的基础设施尚未成熟，很多网上证券公司仍依赖传统方法进行现金交收，例如银行转账及支票付款。有别于传统证券公司，大部分网上证券公司都要求现金客户在买卖前存入现金及证券。在下单前，必须确保账户内已有足够的现金及证券备用。此外，向证券公司发出存款确认的时间(例如把银行转账收据传真给证券公司)，与可动用账户内的现金或证券进行买卖的时间，可能有一段差距，应顾及有关差距，并确保已有足够现金。

7. 成交单据及结单

大部分网上证券公司在执行买卖盘后，会将最新情况传送至客户的屏幕，及时向客户发出电邮确认交易。投资者应保留交易确认的书面或电子纪录，以供参考。像传统证券公司，网上证券公司就每宗交易向客户发出成交单据。网上证券公司可发出实物成交单据或电子成交单据。香港证监会规定，证券公司必须事先获得有关客户同意可就其交易发出电子成交单据，以及客户愿意收取电子成交单据。此外，电子成交单据必须遵守证监会所订明的格式，但无须附有电子签署。投资者必须熟悉电子成交单据的一般格式，以及单据上必须列明的项目。假如项目不全，应立即查明原因。此外，投资者应把成交单据打印出来，细心查阅及保存。同样，网上证券公司应向客户发出收据，证明已收到现金及股票作交收或存管之用，以及应最少每月或应客户的要求发出账户结单。投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者应仔细查阅这些文件，掌握账户的变动。如资料有任何误差，应立即与证券公司联络及澄清。大部分网上证券公司都提供网上账户结余的查询服务，投资者可借此服务掌握账户现况及账户结余的变动。

投资者应充分了解网上证券交易的程序。有时，投资者会因为对证券交易的运作有所误解而导致损失。要避免网上交易的弊端，最有效的方法莫过于掌握网上证券交易的程序。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六站

内地与香港股市术语对照

1. 港股投资术语
2. 内地与香港股市术语对照

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

港股投资术语

上市股票(Listed stocks)：在交易所买卖的股票。

分析员(Analyst)：证券公司或基金管理公司的雇员，主要负责对不同的公司进行分析研究，并对该公司的股票作买入或卖出建议。他们大多数专注某一行业。

内幕消息(Insider information)：指公司内部未公开的消息。如消息所有人将消息用作商业目的，均属违法。

止蚀盘(Stop-loss order)：客户指令，表示当股价下跌至某价位时将股票出售。

止蚀/止赚(Stop order/stop)：一项指令，表明当股价到达指定价位时将股票买入或卖出。

平价/等价(At-the-money)：如期权的协议价格等于其相关证券的市场价格，该期权属于平价。

主要经办人(Lead manager)：商业或投资银行主要负责安排组织银团贷款或发行债券。他们同时会联合其他借贷或包销银行，与发行商磋商有关细则及分析市场情况。

未完成指令/开放指令(Open order)：以行使价买入或卖出证券的指令，此指令在行使、撤销或价格转变前一直有效。

未平仓合约(Open interest)：某期权未执行的合约数量，可以显示该期权的流动性。

市场(Market)：一般指股票市场，可以分为两类——第一及第二市场，各市场分别买卖不同的股票。

市价盘(Market order)：以当时证券交易的市价立即买卖某种证券。

市价(Market price)：指证券市价，卖出证券的最后市价。在该价位上买方愿意购入而卖方愿意出售。

市值(Market value)：证券在市场上的价格。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市盈率(Price-Earnings Ratio，PE Ratio)：股票的市价除以当时或预测未来的每股赢利。市盈率是投资分析常用的指标。一般而言，市盈率应是越低越好，市盈率高低显示市价偏低或赢利偏高。

回购(Buy-back)：与“回购协议”定义相同。

回购协议(Repo)：股份买卖协议，买卖双方承诺按指定日期及指定价格购回该股份。

回报(Return)：每年的投资回报金额。

交易(Execution)：指完成买入或卖出证券的交易过程。

交易(Trade)：以口头协议(或电子交易)形式向另一方购买证券。交易一经进行，该行交易就称为“完成”或作实。

交易员(Trader)：为自己的账户进行频繁的股票买卖活动的人。

交易范围(Trading range)：某时段内成交价的高低之差，任何一天，商品交易价格的上下限。

交易成本(Transaction costs)：为管理投资组合而产生的成本，尤其指证券成本及印花税。

行使(Exercise)：期权持有人执行其权利，(看涨时)认购或(看跌时)认沽相关证券。

行使价(Exercise price)：能够买入或卖出相关期货或期权合约的价格。

合营企业/合资企业(Joint venture)：两个或以上投资者为共同投资及经营企业。

合并(Merger)：收购活动中买方同时购入卖方的所有资产及负债。简单来说，是两家公司合并经营。

先导指标(Leading indicators)：作为预测市场未来趋势的经济指标。

收购(Takeover)：一家公司通过购入另一家公司的股份而取得其控制权。

收益率/收益/股利报酬率(Yield)：股票回报的百分比，以派息的形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

式派发，或给债券的有效利率。

收购(Acquisition)：指一家公司购入另一家公司。

即日买卖盘/即日盘(Day order)：指买入或卖出证券的指令，若发出指令当日不能成交，该指令则自动失效。

即日买卖/“即日鲜”(Day trading)：指在同一交易日内完成股票买入及卖出的活动。

佣金(Commission)：支付经纪作执行交易的基本费用，费用根据股票、债券、期权的数目或其票值计算。

每股赢利/每股收益(Earnings per share)：指公司所得净额除以所发行普通股股份数量。

投资(Investment)：买入资产以赚取利润。

投资银行(Investment bank)：提供多项服务的中间人，服务包括协助证券沽售、公司合并及重组活动、以经纪身份为个人及公司客户进行证券交易活动。

投资组合(Portfolio)：一系列的投资项目，证券或金融工具。

投机者(Speculator)：在非经常性收益合约上，愿意承担较大及非分散的风险，目的为赚取利润。投机者并不会理会公司的生产、运作、市场推广或产品的处理等。

成交金额/成交量/交投量(Turnover)：指在一定时间内交易的数量，可以是市场上交易的总数或单个的股票、债券、期货、期权合约的成交量。

沽售/卖(出)价(Ask price)：投资者愿意将所持股票卖出的最低价格。基本上，这是投资者能够购买股票的买入价。

沽空(Selling short)：假若投资者认为股市会下跌，他们就会向经纪借来股票然后再卖出。最后投资者必须在公开市场上购回该股票。

股息(Dividend)：指派给一般股东及优先股东的公司部分利润。

股东权益(Equity)：公司资产的净值，为公司全部资产与全部负债的差额，包括普通股、优先股股本。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票(Shares)：指公司发给股东作为入股的凭证，证明对该公司的权利及义务。

股票(Stock)：证券及股票的统称。持有股票相等于持有该公司的拥有权，股票属于公司的资产及赢利的一部分。

到期(Expiration)：期权合约终止。

到期日(Expiration date)：能够行使期权的最后一天(美式期权)或唯一一天(欧式期权)。

金融期货(Financial futures)：根据期货合约标明以未来指定日期的金融工具的卖出价，买入某些资产。

取消前有效买卖盘/无时限盘(Good 'til cancelled)：也会称为"GTC"，指买入或卖出股票的指示，在尚未撤销之前一直有效。

长仓(Long)：指投资者买入股票，但仍未通过卖出来平仓。

空仓(Short position)：投资者本身持有某种股票，但却向他人借入该种股票作空头，事后再以本身股票平仓。

抵消(Offset)：用来抵消持仓方向相反的合约。

波幅(Volatility)：股票价格、汇率、利率等的波幅，波幅越大，投资者对回报越不肯定，因此，波幅可以用来计算风险。

美式期权(American style option)：期权的一种。购买者可以在期权到期日之前或到期日当天行使权利。

突破(Breakout)：证券价格冲破阻力位或跌穿支持位，表示股价会持续向同一方向进发。这是技术分析员常用作买卖证券的指标。

负债(与股东权益)比率(Debt/equity ratio)：财务杠杆指标。将债权人的资产与股东的资产作比较。这是长期负债除以一般股东权益之数。

负债/债务(Liabilities)：债务(公司及股东一同承担)。

首次公开招股(Initial public offering，IPO)：公司首次向公众发售股票。

按金/保证金/孖展(Margin)：投资者在保证金信用交易、期货及期权

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易中向经纪人或交易所交纳的押金。它可以防止交易者违约，减少经纪人或交易所的损失。

追补按金/补仓通知(Margin call)：由于价格变动而需要增加额外的资金。

持仓(Position)：是一项市场协议，指买卖的数目未能通过其他交易买卖抵消。买方称为持长仓，卖方称为持空仓。

风险(Risk)：总投资回报的标准异差，可显示某资产回报的不稳定程度。

套戥者(Arbitrageurs)：寻找和发掘套戥机会的人。

套戥(Arbitrage)：在两个不同的市场，以两个不同的价格同时买卖同一证券，借以谋取利润及避免风险。

托管人/保管人(Custodian)：金融机构(如证券公司)代客户保管资产所扮演的角色。

托管/保管(Custody)：投资公司拥有的证券，实授他人托管而已。

相关/指定(Underlying)：指期货或期权合约执行时，必须交割的商品或金融资产，如股票、期货合约或现金指数等。

淡静市场/不活跃市场(Thin market)：指买卖差额大而成交疏落的市场。(市况淡静的市场)

基点(Basis point)：债券市场内用作计算固定收入证券收益水平变化的最小单位。债券收益的每个百分点以100为基点，基点也可用于利率计算，0.01%相等于一个基点。

基本按金要求(Initial margin requirement)：进行期货、期权交易的双方成交时交纳的保证金额，根据成交时标的价格交纳。

现货市场(Cash markets)：指即时进行证券、货物交割行为的市场。

控股公司/母公司/持股公司/股权公司(Holding company)：持有另一家公司一定数量的股权，并通过影响或推举董事局成员而控制该公司的管理及行政运作。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

牵头包销商(Lead underwriter)：是多家银行组成的银团，其中的牵头银行，负责首次公开招股或第二次招股活动。

买盘价/买(入)价(Bid price)：投资者愿意支付买入某证券的最高价格。这是投资者能够将股票卖出的价格。

买卖差价(Bid-asked spread)：指买入价和卖出价的差额。

买入(Buy)：购买资产作长仓。

期货(Future)：指买卖双方承诺于未来指定的时间内，以一既定价格来交收某类既定质量的商品或金融票据。

期权(Option)：一张合约表示买方有权，而非有责任，在到期日或之前，按合约指定价格买入或卖出资产。

最后交易日(Last trading day)：期货或期权合约允许的交收月份的最后一天。合约的最后交易日必须以现货、金融工具，或根据期货合约的协议作结算。

单向市场(One-way market)：只报买入价或卖出价的，冲着一个方向而行的市场。

散户(Retail)：个人及机构投资者，与经纪人及证券商相对。

结算(Settlement)：交易时付款的行为。

结算日期(Settlement date)： 交易完成后必须进行交易结算的日期。

开市价/开盘价(Opening price)： 交易活动开始后某种证券第一笔交易的成交价格。

报价(Quotation)：是经纪商愿意以某价位进行证券买卖。

资产(Assets)：商业机构通过过往的交易活动牟得的财产或项目。

资本(Capital)：投资到公司的资金。

资本市值(Capitalisation)： 一家公司发行的多种证券的总额之和，乘以该证券的价格。

资本负债(Gearing)：用来计算负债数字，是负债总额与个人或公司权益总额的比率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资产净值(Net Asset Value)：公司的总资产减总负债。

准备业务部门/后台部门/后勤办公室(Back office)：证券商的文书运作部门，负责提供的支持工作包括所有文件确认及交易结算、文书纪录、撰写公司规则，但不包括执行股票或其他证券的交易买卖。

经纪/经纪商/经纪人(Broker)：代表委托人安排买卖，从中赚取手续费的中间代理人，存在于商品市场、股票市场、货币市场、外汇市场等。经纪人通常须在特定的机构进行注册登记，如证券经纪人须在证券交易所登记注册后，才获合法的代理身份。

碎股(Odd lot)：指股票交易不足一个交易单位的股票。

熊(Bear)：看淡某只股票或整体股市的人。

熊市(Bear market)：任何其价格正往下调的市场。股票价格持续下跌一段日子，一般在20%或以上，该市况被称为熊市。

认购期权(Call option)：这是一项协议，指期权持有人有权利但并非有义务，在特定的日期内(期限)按指定的价格(行使价)购买一定数量的某些证券。

认股证(Warrant)：认股证是一个“权利”而非责任，持有人可以在一定的时间以一定的价格购买或沽出“相关资产”(如：股票、指数、商品、货币等)。

对冲(Hedge)：指在已经发生的一笔交易基础上，为防止利率、汇率价格等变动造成损失而再做一笔方向相反的交易。例如，原来那笔交易受损，用后来做的交易来弥补损失。

杠杆比率(Leverage)：用以衡量企业举债经营程度。

维持按金/补仓按金(Maintenance margin requirement)：必须经常维持保证金账户水平的按金，一般较原来的保证金少。

欧式期权(European style option)： 只能在到期日才能行使权利的期权。

热钱(Hot money)：指在国际间为追逐利率差距而不停流动的短期



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资金，如没有利率差距资金就会被抽走。

价内(In-the-money)：指认沽期权/看跌期权的行使价高于相关期货的价格，或指认购期权/看涨期权的行使价低于相关期货的价格。

价格(Price)：物件的价值。

价位/差价(Spread)：某股票或其他证券的买卖差价。

卖出价(Offer)：卖方愿意出售的价格。

卖空/沽空/抛空(short)：表示投资者抛卖本身并未持有的证券或商品。

卖空/沽空/抛空(Short selling)：这是一种投机性活动，指投机者预测证券将下跌时，先抛卖并未持有的或大量超过其本身持有的某种证券，然后再选择适当时机低价补入，企图实现购进时由于价格下跌而获利。

范围(Range)：在某交易时段内最高及最低价格之差。

机构投资者(Institutional investors)：指进行大量交易投资的机构，包括保险公司、存款机构、退休金、投资公司、互惠基金及首付资金。

购买(Purchase)：购入、持有及拥有。

购回/购回股份(Share repurchase)：公司在公开市场上购回本来属于自己的股份。

联名户口(Joint account)：协议订明两个或以上的户口持有人，需共同承担买卖证券的风险及财务责任。

蓝筹公司(Blue-chip company)：规模庞大信誉良好的公司。

证券(Security)：具有一定票面金额、代表财产所有权或债权。

高送配(Gifts)：高送配只是迎合市场概念的一种炒作，实际上送股也好转增也罢都无太大意义。持有的股数多了，但价格也下来了，所谓背着抱着一般沉，股票总市值无明显变化。主要是看有没有人在除权前抢权及除权后填权，以此来炒作高送配概念，只有庄家动它，投资者才有获利机会。与A股股民喜欢公司高送配股份相比，香港股民更愿意买

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一些高股息的股票。如果某一家公司推出10股送10股的高送配方案，这在A股可能会迎来一波大涨，而在港股则可能是一波大跌。究其原因，香港股民往往会担心高送股会摊薄利润，影响公司年底分红利，或是大股东之间有利益输送。(注：香港股市，可能与内地股票术语有所出入)

内地与香港股市术语对照

表 6-1　内地与香港股市术语对照表

内　地	香　港
箱体	某范围内横行
修整	调整
级差股	质差股
补涨股	落后股
ST 股	垃圾股
红	升
绿	跌
跳空	裂口
空方	淡友
多方	好友
做空	做淡
做多	做好



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七站

港股指数简介

1. 香港重点股票指数一览
2. 恒生指数——港股市场的旗帜
3. 恒生 50 指数
4. H 股指数
5. 红筹股指数
6. 世界股市主要指数一览
7. 港股收盘价的计算方法

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

香港重点股票指数一览

1. 恒生系列指数

恒生系列指数是香港市场最有影响力的指数，是由恒生银行的全资公司——恒生指数服务有限公司编制管理的。恒生指数 33 只成分股的市值一般在香港市场市值(除 H 股外)的 70%左右，与恒生指数相关的金融衍生品占据了香港期交所衍生品交易量的 70%左右。2003 年 3 月 3 日，标准普尔公司推出了标准普尔/香港交易所大型股指数及标准普尔/香港交易所创业板指数，但目前这两类指数没有衍生产品。此外，摩根斯坦利的 MSCI(Morgan Stanley Capital International)的中国外资自由投资指数在市场也较有影响，最新的指数成分股包括在香港上市的 H 股，该指数也是许多中国内地基金选择的依据。追踪该指数的交易所基金(ETF)，在市场有较大的影响。

恒生系列指数可分为三个大类：**恒生指数、恒生综合指数系列及恒生流通指数系列**。此外，恒指服务公司还有两个国际市场的指数产品，即**恒生伦敦指数和恒生亚洲指数**。

(1) 恒生指数

恒生指数(简称恒指)于 1969 年 11 月 24 日推出，是香港证券市场最早的股票指数。恒指由 33 只成分股组成，其成分股市值占香港主板股票市值(除 H 股以外)的 70%左右，**是香港市场最具代表性的指数**。从 1985 年起，该指数下设 4 个行业分类指数：**金融、公用事业、地产和工商业**。从 2001 年起，这 33 只股票又按恒生股票行业分类被分为九个子行业。恒指成分股没有机械的选择标准，但入选恒指成分股的基本要求是：在过去的 12 个月内，市值排名不低于 90%的股票之外，在过去 24 个月内，成交量排名不低于 90%的股票以外，上市超过 24 个月，不能是外国公司或在香港第二上市的公司(所以 H 股被排除在恒指的成分股之外)。但



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

入选的公司一般是市值和成交量较大(一般市值超过 100 亿港元)，具有行业代表性及财务状况较好的公司，该指数以入选股票的全部市值加权平均计算，以 1964 年 7 月 31 日为 100 点基准。

成分股调整：每季度调整一次。调整时间为每年 3、6、9、12 月的第一个星期五收盘，下一个交易日开始生效。一般提前一个月左右发布调整的信息。

(2) 恒生综合指数系列

恒生综合指数系列从 2001 年 10 月 3 日推出，主要是为了提供一个包含更广泛行业的基准，它选择了香港市场 200 家市值最大的公司，覆盖了整个市 95%左右的市值。按行业和地域又分为两大系列指数。该系列指数以入选股票全部市值的加权平均计算，成分股每半年调整一次。各指数以 2000 年 1 月 3 日为基准，基准值为 2 000 点。

成分股调整：每半年调整一次，调整时间为每年 3 月和 9 月，具体调整细则与办法和恒生指数相同。

① 行业指数系列

根据 2002 年 9 月 2 日发布的恒生股票分类法修订，目前的行业指数包含 9 种行业及 22 种业务类别，有 9 类子行业指数。入选公司主要以来自不同业务的销售额作为入选某个行业的标准，如公司的利润来源更能够反映公司业务状况，该指标也会被列入考虑因素。恒生服务公司在每年第一季会检查恒生股票分类，根据市场情况对其进行调整。

② 地域指数系列

以公司的营业收入或利润的来源地分类，如公司的业务收入或利润大部分不是来自中国大陆，则归入香港综合指数；如 50%以上的销售收入来自中国大陆，则归入中国内地综合指数。

- 恒生香港综合指数

公司的业务收入或利润大部分来自中国内地以外的公司，至 2004 年 12 月 31 日共 103 家，下设 3 个指数。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

A. 大盘股指数

成分股：在香港综合指数中市值最大的 15 家公司，一般占综合指数市值的 80% 。

B. 中盘股指数

成分股：35 家，市值在香港综合指数中排名 16～50 位，占综合指数市值的 15%左右。

C. 小盘股指数

成分股：不限数量，占香港综合指数市值的 5% 左右。

• 中国内地综合指数

公司的业务收入或利润大部分来自中国内地的公司，至 2004 年 12 月 31 日共有 97 家，下设两个指数。

A. 恒生中国企业指数

即 **H 股指数**，指数入选对象为 200 家恒生综合指数成分股中注册地在中国内地，而在香港上市的 H 股公司。

B. 恒生香港中资企业指数

即**红筹股指数**，指数入选对象为 200 家恒生综合指数成分股中注册在中国内地以外地区，但主要业务收入来自中国内地、在香港上市的公司。另外，入选红筹股指数的公司须符合至少 30%的控股权，直接或间接被中国内地的国企或政府控制的要求。

(3) 恒生流通指数系列

2002 年 9 月，恒指服务公司推出恒指流通指数系列，即**恒生流通综合指数、恒生香港流通指数和恒生中国内地流通指数**。恒生流通综合指数的成分股即是恒生综合指数的 200 家成分股，指数权重以成分股流通市值(剔除策略性投资、互相控股公司的股权及董事持有的超过 5%的股权的市值)加权平均计算，单个成分股的最高权重不超过 15%，成分股每半年调整一次，调整时间和细则与恒生综合指数系列相同。2003 年 1 月 20 日，为满足衍生产品发展的需要，在恒指流通指数系列基础上，恒指



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

服务公司又推出恒指流通精选指数系列。“恒生香港流通指数”及“恒生中国内地流通指数”中流通市值前 25 家公司分别组成“**恒生香港流通 25 指数**”和“**恒生流通中国内地 25 指数**”的成分股，两个流通 25 的成分股相加，组成恒生流通 50 的成分股。

2. 标准普尔系列指数(S&P_HKEx Large Cap and Gem)

2003 年 3 月 3 日，标准普尔与港交所联合推出了标准普尔/港交所大型股指数和标准普尔/港交所创业板指数。标普大型股指数的成分股的入选对象，包含了所有在香港上市的大型股票，在 H 股占香港市场市值比重越来越大的情况下，该指数弥补了恒生指数的不包含 H 股的不足，为机构投资者提供了另一种可参照的基准。标普大型股指数入选公司数量为 25 家，创业板指数的入选公司数量没有限制，但两个指数的成分股市值分别占到主板市场和创业板市场市值的 75%左右。

标普系列指数是以入选公司的流通市值加权计算，如控股股东、战略投资者或政府持股变动超过 5%以上，其流通市值将作调整。

(1) 大型股指数的成分股入选标准

在香港交易所上市，流通市值较大，每年流通股的换手率不低于 0.3 次，有一定的经营业绩。单一成分股权重如超过15% ，将在每个季末调整到最高 15%，但在季度内可在 10%～20%之间浮动。

成分股调整：不定时，但如有调整，会提前 5 天公告。

(2) 创业板指数的成分股入选标准

公司在香港创业板上市满 12 个月，或仅满 6 个月但在规模和流通性方面居前列；其市值不低于创业板总市值 0.25%，且交易量不少于创业板总市值 0.025%，年内停牌时间不超过 120 天。

成分股调整：每季调整一次，调整的时间为每年 3、6、9、12 月，成分股调整在该月的前两个星期公布，在该月的第三个星期五收市后开始生效。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 摩根斯坦利中国外资自由投资指数(MSCI China Free Index)

摩根斯坦利中国外资自由投资指数是由摩根斯坦利国际资本公司推出的系列指数中地域指数的一种，从 1992 年 12 月推出，并以该时点为 100 点的基准。该指数涵盖了所有外资能够投资的中国股票，包括在香港上市的 H 股、红筹股，在美国上市的 N 股，也包括部分 B 股。该指数较全面涵盖了外资能够投资的中国业务的公司，是许多中国基金选择的依据。该指数计算以外资能够投资的流通股市值加权平均，该类流通股比例如低于该公司总股数的 15%，该股票一般被剔除。

(1) 成分股入选标准：全球市场内的中资股流通性较好，在所在国家的每个行业内，入选公司合计流通市值的覆盖率超过该行业流通市值的 85%，避免相互控股的公司。

(2) 成分股调整：常规调整是每年一次，在每年 5 月的最后一个交易日收市后生效，至少提前两星期公布。季度调整是如遇重大事项，如大型股的上市、公司收购合并等事项足以影响入选公司的行业代表性时，该公司会在每一季度对成分股进行调整，调整的时间为每年的 2 月、8 月和 11 月的最后一个交易日收市后，至少提前两星期公布。实时调整是如遇重大事项，例如公司合并收购、分拆、破产或公司送股等行为，足以影响现有指数成分股的权重，或某股票虽未计入指数成分股但重大事项产生的影响已应将其归入成分股。该类“可预计的”调整应至少提前十天公布，“不可预见”的调整应至少提前两天公布。



恒生指数——港股市场的旗帜

恒生指数，又称恒指，是根据 33 只成分股(即蓝筹股)市值计算出来的，该等成分股涵盖了香港股市市值七成以上。由于其涵盖范围广，该等成分股的升跌对其余股票的走势有极大影响，因此市场惯以恒生指数预测整体股市的走势。恒生指数既以成分股市值评估大市走势，所以个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

别市值较大的股份对恒生指数的走势自有举足轻重的影响。

以汇丰银行(0005)为例，投资者即使并非持有该股，也会经常留意汇丰的走势，原因是汇丰为市值最大的蓝筹股(占恒生指数比重 25%)，其走势对港股表现实有很大的影响，故许多投资者往往把汇丰称为“火车头”。能够成为恒生指数成分股，该股在个别行业通常都有相当地位或代表性，而其赢利能力也较为稳定。因此，恒生指数成分股较易得到基金或机构投资者青睐。同时，基金或机构投资者在买卖期指时，也往往会借着增持或减持手上的恒生指数成分股，以进行对冲风险或套戥。另外，如有个别成分股可能被换出，在此之前，**有机会晋升为成分股的股票往往会备受投资者追捧**；相反，可能被替换的成分股则会被投资者逐步沽出，而其股价走势也会因此而相对偏软。

恒生指数是香港股票市场的旗帜。旗帜高扬，表明战事顺利；旗帜倒下，意味着战事受挫。香港股市有一千多家上市公司，目前总市值大约为 5.9 万亿港元。其中 33 只恒生指数成分股的市值约 3.7 万亿港元；100多只内地概念的H股和中小型红筹股(除去恒生指数成分股中的红筹股)的市值大约 0.6 万亿港币；剩余 800 多只中小型股票大约有 1.6 万亿港元的市值。在恒生指数成分股中，俗称“股王”的汇丰银行(0005)，市值高达 1.3 万亿港元；排在第二的要数中国移动(0941)，市值达 0.46 万亿港币。根据这些数据，投资者可以直观地感受到港股市场和内地市场的不同之处——香港股市的主流是恒生指数成分股中的几大“巨人”，汇丰和中国移动等寥寥数只股票，就占据了香港股市总市值的1/2。这好比几大“巨人”扛着香港股市的旗帜，其余二三十个恒生指数的成员则充当“护旗手”。

恒生指数是由 33 只成分股的市值加权平均得出，其计算并不复杂，可以简单地用以下公式进行描述：

今日恒指=今日恒指成分股总市值/昨日恒指成分股总市值×昨日恒指市值，加权的算法意味着越大市值的股票的分量越重。假设昨天收市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

恒指为 12 000 点，恒指成分股的总市值为 3.6 万亿港元。今天股指上涨，恒指成分股的市值升了 0.18 万亿港元。按照上面的公式，今天恒指应该为 12 600 点(即(3.6+0.18)/3.6×12 000)。以汇丰的市值 1.3 万亿港元计，如果汇丰升 1%，恒指的总市值就会上升 0.013 万亿港元，恒指会上升 0.36%。

众所周知，上市公司的股票分为流通股和非流通股。在香港，虽然大股东持有的股票在法律上可以自由买卖，但实际操作中存在着一些限制，一般把这部分股票看成非流通股。例如，中国移动有 4 600 亿港元市值的股票，但流通中的股票市值只有 1 000 亿港元左右，其余的 3 500 多亿港元由政府持有，且一般不会在二级市场上流通交易。相反，汇丰没有明显的大股东，1.3 万亿市值的股票基本上都处于流通状态。

由于各恒指成分股的流通股比例不同，投资者花同样的钱买卖不同的股票，对恒指的影响程度却并不相同。例如，若投资者投放 100 亿港元买入中国移动，相当于买入其 10%的流通股，中国移动很可能会显著上升 20%，恒指的市值因此增加 900 亿，恒指会升 2.5%左右；而如果投资者同样用 100 亿来买汇丰，相当于买入其 0.77%的流通股，汇丰可能会升 2%，恒指的市值增加 260 亿，恒指只能升约 0.72%。

一直以来，很多人通过恒指期货等金融衍生工具来博恒指的升跌。据有关统计，恒指期货每日成交额对应的赌注相当于几百亿港币，远大于股票的实际交易额。因此，不少投机者有强烈的动机在金融衍生工具中设下埋伏，然后再在股票现货上操纵旗帜的进退，从而获取巨额投机利益。而**最有效的操纵工具，莫过于一些市值较大、流通股比例较低的恒生指数成分股**。



恒生 50 指数

恒生 50 的成分股，由在港股市场中流通市值最大的 50 家公司组成。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

选取成分股时，恒生香港流通指数和恒生中国内地流通指数中，各取 25 只股票组合而成。恒生 50 指数成分股如表 7-1 所示。

表 7-1　恒生 50 指数成分股一览

代　码	股 票 名 称
0001	长江实业
0002	中电控股
0003	香港中华煤气
0004	九龙仓集团
0005	汇丰控股
0006	香港电灯
0008	电讯盈科
0011	恒生银行
0012	恒基地产
0013	和记黄埔
0016	新鸿基地产
0017	新世界发展
0019	太古股份公司 A
0023	东亚银行
0066	地铁公司
0069	香格里拉(亚洲)
0083	信和置业
0087	太古股份公司 B
0101	恒隆地产
0144	招商局国际
0267	中信泰富
0291	华润创业
0293	国泰航空
0330	思捷环球
0386	中国石油化工
0388	香港交易所
0494	利丰
0551	裕元集团

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(续表)

代 码	股票名称
0688	中国海外发展
0728	中国电信
0762	中国联通
0857	中国石油
0883	中国海洋石油
0902	华能国际电力
0906	中国网通
0939	建设银行
0941	中国移动
0998	中信银行
1088	中国神华
1199	中远太平洋
1398	工商银行
1800	中国交通建设
1898	中煤能源
2038	富士康国际
2318	中国平安
2388	中银香港
2600	中国铝业
2628	中国人寿
3328	交通银行
3968	招商银行
3988	中国银行



H 股 指 数

H 股是在香港上市的中国国企股，它们都以 H 打头，因此被称为 H 股。1993 年 7 月，**第一只 H 股青岛啤酒在香港联交所正式挂牌交易。**

H 股指数，又称国企指数，全称是恒生中国企业指数，也是由香港

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

恒生指数服务有限公司编制和发布的。该指数以所有在联交所上市的中国 H 股公司股票为成分股，计算得出加权平均股价指数。设立恒生中国企业指数的目的，是为投资者提供一个反映在香港上市的中国 H 股企业的股价表现的指标。该指数的计算公式与恒生指数相同。国企指数于 1994 年 8 月 8 日首次公布，以上市 H 股公司数目达到 10 家的日期，即 1994 年 7 月 8 日为基数日，当日收市指数定为 1 000 点。指数追溯计算至 1993 年 7 月 15 日，即首家中国企业在联交所上市的日期。

10 多年时间，共有 90 多家内地企业在港上市，通过香港股票市场集资千亿港元。H 股的价格一直不高，据国泰君安对中港两地上市公司研究，2002 年 12 月 31 日 H 股与 A 股的折让价平均为 74.9%，到 2003 年 10 月 10 日，这个折让已经收窄，但价差依然不小，平均为 55.5%。2003 年年初，股神巴菲特曾预言，美国股票被高估，丧失了投资意义，中国是为数不多的亮点之一，投资中国企业将是一个不错的选择。巴菲特在 2003 年 4 月盯上了中国最大的油品制造商——中石油，他旗下的基金不断在香港市场上买进中石油，并以 22.48 亿股，13.35%的股份一举成为其大股东。在吸纳完股票以后，市场上几乎所有的人都知道了巴菲特看好中国股票，跟风盘蜂拥而入，其他海外机构投资者似乎也发觉这里是一座金矿，纷纷进入这个几乎从来不光顾的市场。市场上流传着一种说法，“巴菲特的作用就是帮大家挖掘出地下的黄金”。摩根大通、摩根士丹利、邓普顿基金等投资巨头纷纷大量购入 H 股，各路大资金汇集香港，将 H 股行情轰轰烈烈地进行了下来。几乎所有的投资者都认为 H 股的这波行情是价值发现的一个过程，价值回归和资金推动是 H 股上涨的两个主要动力。对于国际游资来说，购买 H 股不仅能够分享中国公司的高成长，更有可能从人民币升值中获利。中国经济发展已经成为世界的焦点，上市公司的利润在不断提高，**H 股中的上市公司又是中国质量最好的公司**，可股价却相对便宜，被“股神”相中也不稀奇。

很多人以前根本不关注 H 股，但 2003 年以来这种状况已经改变。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中国的宏观经济向好、H股公司收益和管理的不断提高、H股与A股的比价效应等因素，决定了H股正在经历一个价值发现的过程。海外的机构投资者大量买入推高了H股指数，内地的资金也买入高素质的上市公司股票长线持有。虽然最近有些涨得太快，但与A股相比，H股的价格还是显得相对便宜，特别是资金对H股的追捧热情依然高涨。长远来看，H股还有上涨潜力。H股十多年的历史，见证了中国企业风风雨雨的曲折历程，海外投资者对中国企业投资价值的看法也随着股价经历了一次次潮起潮落。但在中国经济成为全球亮点之后，中国企业也成为了股市中的明星，国际热钱不断流入香港市场显示了国际机构对中国经济增长的信心。同时，市场对合格境内机构投资者(QDII)的预期以及对人民币的升值预期也刺激了游资的投资热情，市场普遍认为H股与A股的差异最终将消失。H股是以美元或港币标价的“人民币资产”，当人民币升值时，以美元或港币标价的H股的价格也应该升值。中国政府一再强调目前将维持稳定的人民币汇率，但是人民币的升值预期已经形成，这种预期带动着游资的投资热情。

H股指数成分股如表7-2所示。

表7-2 H股指数成分股一览表

股票名称	代码
青岛啤酒股份	0168
江苏宁沪高速公路	0177
马鞍山钢铁股份	0323
上海石油化工股份	0338
鞍钢股份	0347
江西铜业股份	0358
中国石油化工股份	0386
东风集团股份	0489
广深铁路股份	0525
中国通信服务	0552



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(续表)

股 票 名 称	代　　码
浙江沪杭甬	0576
中国外运	0598
北京首都机场股份	0694
中国电信	0728
中国国航	0753
中兴通讯	0763
中国石油股份	0857
华能国际电力股份	0902
安徽海螺水泥股份	0914
建设银行	0939
大唐发电	0991
中国神华	1088
中海发展股份	1138
兖州煤业股份	1171
工商银行	1398
中国交通建设	1800
中煤能源	1898
中国远洋	1919
中国平安	2318
中国财险	2328
中国铝业	2600
中国人寿	2628
魏桥纺织	2698
上海电气	2727
富力地产	2777
中海集运	2866
中海油田服务	2883
紫金矿业	2899
交通银行	3328
招商银行	3968
中国银行	3988

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

红筹股指数

红筹股这一概念诞生于20世纪90年代初期的香港股票市场。中国在国际上有时被称为“红色中国”，相应地，就把**在境外注册、在中国香港上市的那些带有中国大陆概念的股票称为红筹股**。它实际是指最大控股权直接或间接隶属于中国内地有关政府部门或企业，并在香港联合交易所上市的公司所发行的股份，即在港上市的中资企业。由于人们形容中国是“红色中国”，而国旗又是五星红旗，因此把与中国相联系的上市公司发行的股票称为红筹股。这是一种形象叫法，同时这种划分也是由蓝筹股概念的典故而来。由于美国人打牌下赌注，蓝色筹码为最高，红色筹码为中等，白色筹码为最低，后来人们就把股票市场上最有实力、最活跃的股票称为蓝筹股。蓝筹股几乎成了绩优股的代名词。随着内地企业陆续赴港上市，现也有人将红筹股作了更严谨的定义，即必须是母公司在港注册，接受香港法律约束的中资企业才称为红筹股，而公司在内地注册，只是借用香港资本市场筹资的企业，另称为H股。但一般仍以红筹股广泛地作为在港上市的中资企业的代名。在香港最为有名的红筹股有：中信泰富、粤海投资、招商局海虹、上海实业、深业控股和北京控股等。

红筹股的说法仅适应于香港股票市场。对红筹股的具体定义，尚存在一些争议。主要观点有两种，一种观点认为，应该按照业务范围来区分。如果某个上市公司的主要业务在中国内地，其赢利中的大部分也来自该业务，那么，这家在中国境外注册、在香港上市的股票就是红筹股。国际信息公司彭博资讯所编的红筹股指数就是按照这一标准来遴选的。另一种观点认为，应该按照权益多少来划分。如果一家上市公司股东权益的大部分直接来自中国大陆，或具有大陆背景，也就是为中资所控股，那么，这家在中国境外注册、在香港上市的股票才属于红筹股之列。1997年4月，恒生指数服务公司着手编制恒生红筹股指数时，就是按这一标



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

准来划定红筹股的。通常，这两类公司的股票都被投资者视为红筹股。

早期的红筹股，主要是一些中资公司收购香港中小型上市公司后改造而成的，如中信泰富等。近年来出现的红筹股，主要是内地一些省市将其在香港的窗口公司改组并在香港上市后形成的，如上海实业、北京控股等。红筹股已经成了除 B 股、H 股外，内地企业进入国际资本市场筹资的一条重要渠道。红筹股的兴起和发展，对香港股市也有着十分积极的影响。

由此可见，红筹股和 H 股同在香港上市，其根本区别是：红筹股在境外注册、管理，属于中国香港公司或者海外公司；H 股在内地注册、管理，属于中国内地公司。

红筹股和 H 股在投资决策方面的区别有：

(1) 红筹股股份可全部上市流通，国有 H 股股份则有部分不能上市流通；日后增发新股时，红筹股可能拥有更大的弹性和空间，而 H 股增发的风险可能较高，时间也可能相对较长。

(2) 红筹股管理层持有的认股权可能与海外公司一样，管理层可享受全部认股权的所有权益；H 股则不同，管理层并未真正拥有上市公司认股权，即使拥有的也是模拟的认股权。

(3) 在发行可换股债券和其他债券时，红筹股公司并不需要符合内地的法律程序和条件；H 股则需要符合内地的法律程序和条件，且经国家有关部门批准。

红筹股指数，是指香港恒生指数服务有限公司编制和发布的恒生红筹股指数。该指数于 1997 年 6 月 16 日正式推出，样本股包括 32 只符合其选取条件的红筹股，而非所有红筹股。指数以 1993 年 1 月 4 日为基日，基日指数定为 1 000 点。

红筹股指数成分股选取标准是：

- 内地国有机构、省市单位直接或间接持有该红筹股不少于三成半权益；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 在香港联交所上市满 12 个月；
- 被内地国有机构、省市单位或有关机构收购满 12 个月；
- 在过去一年内，除非公司停牌交易，否则不可超过 20 个交易日无成交；
- 不是国企 H 股。

恒生红筹股指数的计算公式与恒生指数相同。

红筹股指数成分股如表 7-3 所示。

表 7-3　红筹股指数成分股一览表

股 票 名 称	代　码
越秀投资	0123
金威啤酒	0124
中国(香港)石油	0135
招商局国际	0144
深圳国际	0152
骏威汽车	0203
粤海投资	0270
华润创业	0291
中化化肥	0297
香港中旅	0308
上海实业控股	0363
北京控股	0392
中国食品	0506
深圳控股	0604
中国海外发展	0688
中国联通	0762
王朝酒业	0828
华润电力	0836
天津发展	0882
中国海洋石油	0883
中国网通	0906



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(续表)

股票名称	代码
中国移动	0941
中保国际(一千)	0966
联想集团	0992
越秀交通	1052
TCL 多媒体	1070
华润置地	1109
华晨中国	1114
中远太平洋	1199
中信资源	1205
中国电力	2380

世界股市主要指数一览

表 7-4　世界股市主要指数一览

中国香港	代码	美国	代码
恒生指数	HSI	美国道·琼斯指数	DJIA
恒生 50 指数	HS50	标准普尔 500	SPX
恒生 100 指数	HS100	综合指数	DJCI
恒生金融	HSIFIN	交通指数	DJTI
恒生公用	HSIUTI	公用指数	DJUI
恒生地产	HSIPRO	纳斯达克 100 指数	NDX
恒生工商	HSICI	纳斯达克综合指数	NDXI
恒指即月	HSINF1		
恒指下月	HSINF2	英国	代码
恒生综合指数	HSCI	伦敦金融指数	FTSE
恒生香港综合指数	HSHKCI		
恒生中国内地综合指数	HSMLCI	德国	代码
恒生香港大型股指数	HSHKLI	德国 DAX	DAXI
恒生香港中型股指数	HSHKMI		

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(续表)

恒生香港小型股指数	HSHKSI
本地伦敦金	LGD
本地伦敦息	LSI
本地伦敦白金	LPL
港金	TGD
港息	TSI
国企指数	HSCEI
红筹指数	HSCCI
红筹指数即月	HSCCINF1
红筹指数下月	HSCCINF2

中国台湾	代码
台湾加权指数	TSEI
台湾加权指数	TWI

日本	代码
日经平均指数	JNI

新加坡	代码
海峡时报指数	SISE4

韩国	代码
汉城综合指数	KSII

马来西亚	代码
马来西亚综合指数	KCOM

加拿大	代码
多伦多 300 指数	TSE

中国内地	代码
上海 A 股指数	SHIA
上海 B 股指数	SHIB
深圳 A 股指数	SZIA
深圳 B 股指数	SZIB

印尼	代码
印尼 ISX 指数	IDXI

泰国	代码
泰国 SET 指数	SETI

港股收盘价的计算方法

一只港股的价格在交易时段内会不时变动，那么港股的收盘价又是怎样计算的呢？对此，现在香港交易所现货市场有明文规定。

在正常情况下，港交所的交易系统会在每一个交易日的最后一分钟，即从下午 3 点 59 分整开始，每隔 15 秒记录一次股票的按盘价，一共记录五个按盘价，一只股票的收市价会按照所记录的五个按盘价的中



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

间数计算。那什么是按盘价呢？如果一只股票在持续交易时段内或交易结束前有成交的话，按盘价一般为最后记录的成交价。但在一些特定情况下，例如该股票在当天的交易时段内没有成交，那么根据《交易所规则》，按盘价的计算将取决于该股票当时的买盘价、沽盘价或上个交易日的收盘价。使用按盘价来计算一只股票的收盘价是因为按盘价可以反映股票在某个特定时刻的价值。

下面就举例说明收盘价的计算方式：5 个按盘价由低到高排列分别为 19.30、19.40、19.40、19.50、19.50 港元，中间价格为 19.40 港元，所以收盘价便定为 19.40 港元。这个计算收盘价的方法好处在于简明，可以避免收盘价完全取决于最后一宗交易的成交价，也可确保收盘价不致受单一项交易或交易规模影响而变得不合理。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八站

内地投资者买什么港股好

1. 香港股票证券市场结构
2. 投资者应买什么样的港股
3. 如何创立跑赢大盘的港股组合
4. 港股优势板块的投资机遇
5. 关注小型股
6. 了解百元股
7. 机构如何对港股评级

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

香港股票证券市场结构

香港证券市场包括股票市场(含创业板市场)、衍生工具市场、基金市场、债券市场，交易产品较为丰富。机构投资者和个人投资者都能够找到相匹配的投资工具。香港交易所网站披露的资料显示，目前在交易所挂牌交易的证券品种除了内地投资者熟知的证券、权证、交易所买卖基金(ETF)、债券之外，还有牛熊证、股票挂钩票据以及单位信托/互惠基金。

1. 股票

港股市场共有 1 200 多家上市公司。从汇丰控股(0005.HK)、渣打银行(2888.HK)到中国移动(0941.HK)、中国石油(0857.HK)，香港市场早已不乏世界 500 强公司的身影。就内地公司而言，从石油三巨头到电信四大家，再到房地产公司，也是一应俱全。

2. 权证

港股权证分为股本权证(公司认股证)和衍生权证(备兑权证)。一般而言，股本权证没有杠杆比率，而衍生权证有 4～8 倍左右的杠杆比率；股本权证的发行人是上市公司，标的证券是对应的公司股票，而备兑权证的标的证券不仅可以是个股，还可以是股价指数等。

3. 牛熊证

牛熊证是牛证(看好后市)和熊证(看淡后市)的合称，是一种反映相关资产表现的结构性产品。被视为权证衍生品的牛熊证，也是一种具有杠杆作用的投资产品，投资者只需投入相对少量的资金便可追踪相关资产价格的表现。投资者可以持有牛熊证至到期日也可以在到期日之前沽出。

牛熊证与权证最大的不同，就是前者有强制赎回机制。以与股票挂



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

钩的牛熊证为例，若牛熊证在最后交易日完结前的任何交易日内，其相关资产的现货价触及或超越牛熊证的赎回价，发行商必须实时收回牛熊证。简言之，强制赎回机制会在正股价等于赎回价、高于牛证的赎回价或低于熊证的赎回价时执行。

4. 交易所买卖基金(ETF)

据国际证券交易所的统计数字显示，中国香港是亚太区(不包括日本)最大的 ETF 市场，平均每日成交逾 5 亿港元。近年，ETF 在香港以至主要海外市场都有长足增长，借道香港 ETF 投资全球股市甚至商品市场已经成为现实。

目前，在港交所上市的 ETF 已达 17 只，其中追踪海外市场的 ETF 包括领先环球 ETF(2812.HK)、领先亚太区 ETF(2815.HK)、领先印度 ETF(2810.HK)、领先韩国 ETF(2813.HK)、领先纳指 ETF(2826.HK)、领先俄罗斯 ETF(2831.HK)。以香港股票为相关资产的 ETF 包括盈富基金(2800.HK)、I 股中国(2801.HK)、恒生 H 股 ETF(2828.HK)、恒生指数 ETF(2833.HK)以及恒生新华富时 25(2838.HK)。另外，还有追踪内地 A 股的 A50 中国基金(2823.HK)，以及标智沪深 300 (2827.HK)。

除了股市外，较保守的投资者可选择债券类 ETF。目前在香港联交所挂牌的债券 ETF 有 ABF 港债指数(2819.HK)和沛富基金(2821.HK)，后者主要投资亚洲债券。对于风险偏好者来说，还可以通过领先商品 ETF(2809.HK)分享商品牛市。

5. 股票挂钩票据(ELN)

购入股票挂钩票据时，投资者已等同间接沽出正股的期权。若正股价格变动正如投资者所料，便可赚取主要来自沽出期权所得期权金的预定回报。如变动与投资者的看法相反，则可能要亏掉部分甚至全部本金，又或只收到价值少于投资额的正股。在港交所上市买卖的股票挂钩票据分看涨、看跌及勒束式三种，投资者可按本身对正股价格走势的看法而选择。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6. 单位信托/互惠基金

单位信托/互惠基金是指向投资者发行基金单位，把投资者的资金集合一起投资在不同类型证券的投资组合。目前，香港市场上此类产品主要包括房地产信托基金(REITs)和互惠基金。REITs 包括最早上市的领汇基金(0823.HK)、李嘉诚旗下的泓富产业信托(0808.HK)等。互惠基金中有中国翔龙基金(0820.HK)，该基金也是首个跨 A、H 市场选股的互惠基金。

投资者应买什么样的港股

一般而言，投资者应该投资自己熟悉的上市公司，而绝大多数的香港上市公司我们都不了解，能说得上来的也就是中国移动、中国石油等红筹股 H 股及和记黄埔、长江实业等大蓝筹。所以，投资者最好还是选择相对熟悉的上市公司比较好。

在 A 股市场，如果一家公司想申请上市，须先报送材料，同时找保荐机构保荐，然后等待核准。如果能够通过审批，将交给交易所择机发行。这一套流程下来，一般都需要一年的时间，而此时可能计划投资的项目已经发生了明显变化，所以很多不能 IPO 上市的公司都选择了通过重组间接上市的办法。 然而在香港上市相对简单，只要就能够上市成功。在香港上市资格并非稀缺资源，企业借壳上市的热情并不高，所以，香港股市的股票有些股价可能很便宜。另外，A 股市场的上市公司如果连续三年亏损将暂停上市，在香港却没有这样的规定，只要不破产，亏损多少年都没有关系，而如果连续一段时间没有成交，反倒有退市的风险。因此，在香港炒仙股存在着与 A 股完全不同的风险。

所以，**内地投资者最好还是投资与 A 股有明显比价关系的股票**，如中国石化等 A+H 的公司，这样不仅能够享受到远低于 A 股股价的廉价港股，还同时获得了 A 股带着港股上涨的机会。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

另外，在当前的市场情况下，航空类企业具有两个相当突出的优势。

一是，中国现在处于一个十年来的通货膨胀高峰时期，央行肯定会出台加息等宏观调控措施，有历史经验显示通胀会传到航空领域，这不仅仅是油价上涨带来的，由于航空公司诸多成本上涨，必然会将这些涨价因素转移到机票价格上来。

二是，由于中国处于加息的周期里，人民币升值步伐加速，目前航空公司所采购的飞机大部分来自美国，采购贷款以美元计价居多，所以这样在财务报表上很多负债转化为人民币后会相应减少，机票价格上升，收入加大而财务成本下降，这样对公司财务赢利提升十分有利。

目前在港上市的航空公司有中国国航和南方航空，它们都具有很大的赢利增长潜力，而这种趋势也会持续相当长一段时间。至少在 2008 北京奥运会之前，这些航空公司都会收益颇多。不难看到，几家内地航空公司在香港的股价远低于其 A 股价格，所以从中长线来看，航空板块也是非常好的投资选择。而航空板块中的龙头企业更是我们需要重点配置的股票。

全球金融市场的波动，石油类企业也值得投资者关注。由于全球石油市场的波动，这种能源类企业会受益于商品价格波动的影响，石油价格的大起大落会直接导致石油企业股价的巨幅波动，投资者可以抓住低点及时建仓，在高位减持，波段操作。

其他如中国人寿和中国平安，受益于中国人口红利因素，同时港股又具有相对 A 股的价格优势，会是投资者很好的长期投资对象。

如何创立跑赢大盘的港股组合

我们经常会遇到如何创立跑赢大盘的组合，或应该增持哪类投资工具的问题。严格而言，这些都属于组合管理的课题，而且范围极广。为了能对个人组合管理有更深入的认识，特介绍一些重要的个人投资理念。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 为什么投资

个人投资者多会因市场气氛高涨而增加其投资额，又或是受到悲观情绪感染而抽身而去。这是真的为自己投资还是羊群效应作祟？投资该是条件反射般响应市场节奏吗？

2. 投资第一步

个人投资者总是忽略投资背后的动机：“切合财务需要”。为了厘定这些需要，必须先草拟“投资计划”，即机构投资者采用的“投资策略声明”。订立投资计划对个人投资者是非常重要的，因为它详列出投资者个人财务需要，也可作为选择投资工具的准则。一般来说，投资计划应包括下列要点：**预期回报率、可承受的风险、所需流动资金、预期投资期限。某些投资者还需考虑税务、法律问题，以及一些特别个人需要**。投资者若能解答以上问题则可更清楚自己的目标，否则便等于无的放矢。

3. 为自己量身订做投资计划

先找出自己的短期、中期及长期财务需要，这可能包括短期旅游消费、为子女而设的中期教育费用，甚至是长期的退休金计划。假设以下例子：一位年轻人刚30岁，拥有一份稳定的工作，也无按揭负担。所以他可能考虑为自己成立退休基金作为 60 岁后的生活费，此项投资可长达 30 年。由于工资已能支付生活费用，流动资金的需要不大，而且由于投资年期长，他可以容忍较高的风险及要求较高的回报率。不过，多少回报率才符合他的需要？这个问题的答案取决于他对退休后的生活有什么要求。简而言之，他可能要求退休后直至 80 岁每年有 12 万的生活费。换言之，在 60 岁时他需要 240 万的储备作为退休后的生活费，假如他每年只愿意出 12 000 元作投资用途，则他的投资组合要高于每年11%的回报率，才能符合其退休基金的要求。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 个人投资不单用作买卖

上文提及的例子说明了几个要点。首先，财务需要可量化为钱，再把流动资金需求及投资期限等限制综合考虑，便能得出要求的回报率。另外，回报率、风险、流动资金需要及投资期限互有关联，应谨慎评估。投资者也要严守纪律，每年按自己所订的金额作投资，这便牵涉到组合管理、投资工具选择及关注组合表现的问题。最后，投资计划只代表投资者某一时段的投资策略，但无人可保证投资者的财务状况或需要在未来三十年保持不变。因此，投资者必须定期论证以确保符合自己的目标。

港股优势板块的投资机遇

香港股市的公开程度高，信息比较透明，上市公司主要因为在市场的操作行为不当，如作假、欺诈等原因而退市，并不会像国内 A 股市场那样会因为上市公司的业绩不好而退市。内地投资者不能以在 A 股市场的操作方式，即通过到处打听消息，以及从各种媒体上获得的消息而决定投资策略。在港股市场上，必须通过比较正当和权威的信息渠道来了解市场，主要是以香港证券交易所的权威信息为最基本的投资信息参考。

投资港股最主要的注意事项：首先，要熟悉香港和内地的各种经济政策，尤其是金融证券信息；其次，应该关注香港和内地的企业业绩；最后，还需要把握美国的股票走势，因为港股受美国等国际股市的影响很大。

港股品种繁多，对于没有多少经验的投资者而言，如何选择一个相对优势的品种板块是一个非常现实的问题。港股市场的主板主要有香港上市公司和内地上市公司。香港的上市公司如汇丰等，业绩稳定良好、投资风险较小，因此被长期看好。内地上市公司大多都有内地股东的背景，如中国移动、中海油等，这些公司的业绩稳定，公司治理规范、并

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

处于上升行业中，其投资增值空间较大。对于初涉港股的投资者来说，应该对港股市场的各种品种充分了解，较多地关注中资股、A+H 股。因为这些上市公司的账务报表可以从 A 股市场了解到，操作起来比较简单。一位数年前已经投资港股的股民老付说，从 2005 年起他投资港股，现在主要关注港股中的 H 股、红筹股以及一些创业板块的股票。得益于国际和内地股市长期牛市的不断，到现在为止，自己的长期投资收益不错，总体收益率达到 2～3 倍。总体而言，香港市场比内地发育得更加成熟，一些相关政策也较为完善，在公司治理、市场监管等方面均更加规范。但是港股受国际市场影响较大，以及没有涨跌上下幅度限制，因此在高收益、高回报的同时，其投资风险更大。

港股对国际市场反应敏感，且市场波幅大，内地投资者最好从比较熟悉的板块入手。相对于 A、B 股，H 股兼具几种优势，如股价相对便宜、平均市盈率低等。H 股的信息透明度较高，投资要看大势与基本面。H 股股价跟 B 股差不多，但比 B 股市场活跃。目前 H 股市场有 1 200 多家公司，其中不乏国际国内知名大公司。但目前港股平均市盈率仅为 A 股平均市盈率的一半不到，因此未来 H 股升值空间可能更大。虽说港股具备一定优势，但并非投资港股稳赚不赔。防范国际市场风险，也是投资港股需注意的要点之一。

面对数量众多的 H 股，内地投资者到底该怎样选股呢？建议选择资质优良的蓝筹股入市，可降低投资风险。在香港上市的传统 H 蓝筹股，或者同步在 A 股与 H 股上市的境内优质上市公司，以及在 H 股上市境内知名国企和大型品牌民企等，这类股票不仅资质优良，且为广大投资者所熟悉，对降低投资风险会有帮助。

资源能源板块也是内地投资者应关注的一个优势行业。有需求的资源就有市场价值，其价值的高低决定于需求量及供应量。在现实社会，石油的需求最为重要，原因是石油能生产出高效益燃料，能发动引擎在短时间内产生强大的动力。还有石油的副产品种类繁多，它们都很难被



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其他类型的能源所代替。可是石油有限，人口也在不断增长，需求越来越大，开采也需时间，因此在供不应求的状况下，石油的价格不断飙升。长线而言，投资于与石油相关的投资产品，其价格应有很大的升值潜力。不过石油价格波动非常大，市场充满着各种类型的投资投机者。所以，投资者应谨慎制定投资策略，还要留意可以取代石油的其他能源。例如以粟米及糖等植物制造酒精，风能、太阳能、水能及核能等另类能源的发展，都会影响石油的价格。所以有些能源基金，除了投资于石油有关的公司股份，还会投资于这类新能源。因为当石油的价格越来越高，使用者便会转向新能源，因此这些新能源产品也有很大的潜质。由于现实需求的关系，未来不久资源能源有关的投资品种，会有一定的升值潜力，可以在投资组合中作为长线投资的一部分。

关注小型股

小型股(内地称小盘股)为我们提供了一个很好的投资渠道，可以以小搏大，小钱赚大钱！大盘股由于营收获利渐趋稳定，不易有突破性的大幅度成长，在配股政策上多倾向温和保守的方式。反观小型股，具备持续高成长及高配股的特色，投资回报率往往令人咋舌，想要掌握先机，创造财富，小型股可谓优秀选择！

当牛市进入疯狂阶段的时候，资产小的股票对“供求定律”就特别灵敏，很少的购买力就可以推动这些流通股数少的股票价格上升。当这些小型股受基金重仓的时候，它们的涨幅会更惊人。因为基金购买的股票量很大，他们投资一种股票都喜欢达到高度控盘的程度。在这个时候，这些股数少的流通股票，股票价格就会很容易受求多于供定律的影响而加速上升。例如康力投资在 1993 年 3 月由 0.80 港元开始上升，短短 3 个月，上升了 9 倍，如图 8-1 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

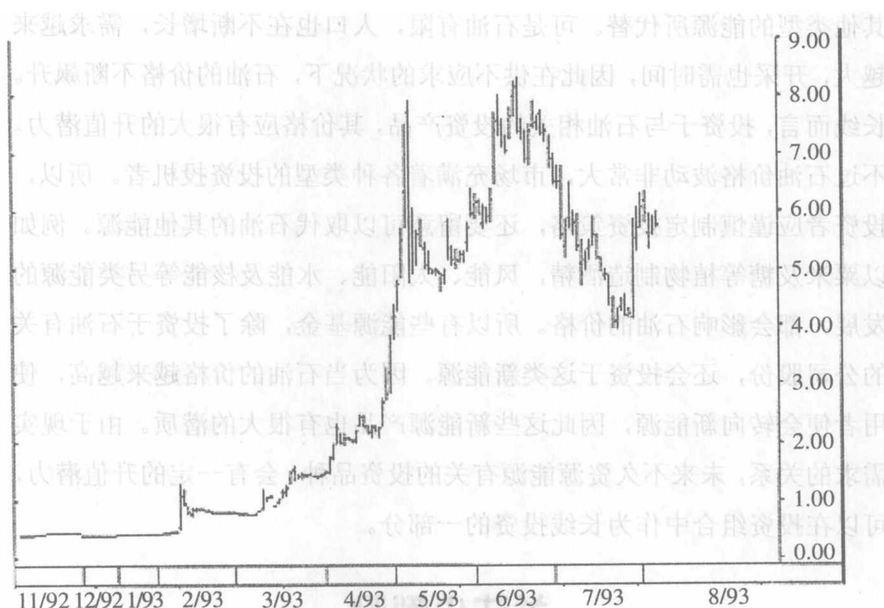


图 8-1　康力投资每日高低价

小型股能为投机者带来机会，但它们也会狂泻，了解什么时点卖出是非常重要的。有经验的投资者懂得，**当股票最强劲的时候，或反弹的时候，就是卖出的最佳时机**。当投资者一开始买进小型股时，就应该明白这个原则。

小型股的利空利多消息特别多。消息多，买卖股票获利的机会也较多，但必须核实消息的真假。尤其是波动大的有消息股票，不可轻信。

在港股市场上，小型股的成分股如表 8-1 所示。

表 8-1　小型股的成分股

代　　码	股　　票
0034	九龙建业
0035	FE Consort Int'l
0041	鹰君集团
0044	香港飞机工程



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(续表)

代　码	股　票
0045	大酒店
0049	会德丰地产
0078	Regal Int'l
0086	新鸿基公司
0142	第一太平
0165	中国光大控股
0173	嘉华国际
0208	保利达资产
0282	壹传媒
0303	伟易达集团
0315	数码通电讯
0321	德永佳集团
0341	大家乐集团
0349	工银亚洲
0373	联合集团
0432	盈大地产
0480	香港兴业国际
0531	顺诚
0583	SCMP 集团
0626	大众金融控股
0678	丽星邮轮
0709	佐丹奴国际
0903	冠捷科技
0983	瑞安建业
1111	创兴银行
1212	利福国际
1389	民安控股
1868	真明丽
2343	太平洋航运
3398	华鼎控股
3938	三林环球

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了解百元股

目前，在港股市场中，价格在百元以上的股票主要集中在金融、制造、消费、地产等四个行业。

其中，金融股最多。汇丰控股(0005.HK)被港股投资者视为恒指走势的风向标、权重金融股动向的导航员。汇丰在大力发展香港本土银行业务的同时，更加积极向内地拓展，成为第一家在内地农村开银行的外资银行，为汇丰控股在内地市场广泛开展银行业务奠定了良好的基础。另外，宏利金融(0945.HK)、渣打集团(2888.HK)、恒生银行(0011.HK)，大部分喜好高价股的投资者也较为看好。作为金融服务行业的香港交易所(0388.HK)，自 2007 年 5 月份以来表现十分抢眼。该股主要受惠于期内现货及衍生产品市场成交活跃，以及大市强劲的成交。

其他行业也不乏佼佼者。香港飞机工程(0044.HK)在进入 2007 年 7 月中旬以后，股价不断走高，主要因为在资产使用率方面具有的卓越管理，从而上半年赢利令投资者较为惊喜，博得类似瑞银等国际投行的青睐，给予良好的评级，从而吸引跟风盘。作为房地产股的代表，长江实业(0001.HK)的价格也在百元港股之列。思捷环球(0330.HK)是服装零售行业中的佼佼者，该公司业务显示稳健动力，零售业务方面，也表现非常理想。

就高价股近段时间的表现来看，此类股在整个港股市场都占有较大比重，高价股的涨跌和大盘的涨跌相互影响。因此，长线来看，高价股的后市仍可看好。

机构如何对港股评级

1. 里昂

买入(BUY)：表示未来 12 个月内该股票的总回报跑赢本地市场 10%



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以上。

跑赢大市(OUTPERFORM)：表示未来 12 个月内该股票的总回报跑赢本地市场 0～10%。

跑输大市(UNDERPERFORM)：表示未来 12 个月内该股票的总回报跑输本地市场 0～10%。

卖出(SELL)：表示未来 12 个月内该股票的总回报跑输本地市场 10%以上。

2. 德意志

买入(BUY)：表示未来 12 个月内该股票总回报达到 10%或以上。

持有(HOLD)：表示未来 12 个月内该股票总回报在±10%之间。

卖出(SELL)：表示未来 12 个月内该股票总回报达到-10%或以下。

3. 瑞贷一波

跑赢大市(OUTPERFORM)：表示未来 12 个月内该股票总回报至少高于行业平均水平 10%～15%(或更高，取决于相关的风险)。

中性(NEUTRAL)：表示未来 12 个月内该股票总回报位于行业平均水平的±10%内。

跑输大市(UNDERPERFORM)：表示未来 12 个月内该股票总回报至少低于行业平均水平 10%～15%。行业平均水平是指分析员所能跟踪的股票的平均总回报。

4. 唯高达

强烈买入(STRONG BUY)：表示未来 6 个月内该股票股价上升幅度大于 30%。

买入(BUY)：表示未来 12 个月内该股票股价上升幅度大于 20%。

持有(HOLD)：表示未来 12 个月内该股票股价上升幅度在 10%～20% 之间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

完全反映价值(FULLY VALUED)：表示未来 12 个月内该股票股价的波动区间在±10%之内。

卖出(SELL)：表示未来 12 个月内该股票股价下跌幅度超过 10% 。

5. 汇丰

买入(BUY)： 表示未来 6～12 个月内该股票表现优于相关市场的 15%以上(OUTPERFORM>15%)。

增持(ADD)： 表示未来 6～12 个月内该股票表现优于相关市场的 15%以下(OUTPERFORM<15%)。

持有(HOLD)：表示未来6～12个月内该股票表现呈中性(NEUTRAL)。

减持(REDUCE)：表示未来 6～12 个月内该股票表现逊于相关市场的 15%以内(UNDERPERFORM<15%)。

卖出(SELL)：表示未来 6～12 个月内该股票表现逊于相关市场的 15%以上(UNDERPERFORM>15%)。

6. 野村证券

强烈买入(STRONG BUY)：表示未来 6 个月内该股票的表现优于基准指数(BENCHMARK)15% 或以上。

买入(BUY)：表示未来6 个月内该股票的表现优于基准指数(BENCHMARK)5%～15%。

中性(NEUTRAL)：表示未来 6 个月内该股票的表现优于基准指数(BENCHMARK)5% 以内。

减持(REDUCE)：表示未来 6 个月内该股票的表现逊于基准指数(BENCHMARK)5%～15% 之间。

卖出(SELL)：表示未来 6 个月内该股票的表现逊于基准指数(BENCHMARK)15% 以上。

注：在香港，基准指数(BENCHMARK)一般指恒生指数、国企指数、红筹指数和创业板指数。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7. ING

买入(BUY)：表示未来12个月内该股票股价上升幅度达10%或以上。

持有(HOLD)：表示未来 12 个月内该股票股价的波幅在±10%之间。

卖出(SELL)：表示未来 12 个月内该股票股价下跌幅度达 10%或以上。

8. 花旗美邦

首先将股票按其股价波动幅度和基本因素分为四种类型：低度风险(L)、中度风险(M)、高度风险(H)及投机型(S)。

买入(BUY)：表示未来 12 个月内，L 型总回报大于 15%；M 型总回报大于 20%；H 型总回报大于 30%；S 型总回报大于 40%。

持有(HOLD)：表示未来 12 个月内，L 型总回报 5%～15%；M 型总回报 10%～20%；H 型总回 15%～30%；S 型总回报 20%～40%。

卖出(SELL)：表示未来 12 个月内，L 型总回报小于 5%；M 型总回报小于 10%；H 型总回报小于 15%；S 型总回报小于 20%。

9. 瑞士银行

买入 1(BUY 1)：FSR 比 MRA 高出 10%或以上，预测可实现性程度较高。

买入 2(BUY 2)：FSR 比 MRA 高出 10%或以上，预测可实现性程度较低。

中性 1(NEUTRAL 1)：FSR 的范围在 MRA 的±10%之间，预测可实现性程度较高。

中性 2(NEUTRAL 2)：FSR 的范围在 MRA 的±10%之间，预测可实现性程度较低。

减持 1(REDUCE 1)：FSR 比 MRA 低于 10%或以上，预测可实现性程度较高。

减持 2(REDUCE 2)：FSR 比 MRA 低于 10%或以上，预测可实现性

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

程度较低。

注：FSR 代表预期股票回报率(溢价加股息)；

MRA 代表预期市场回报率，即 1 年期本地市场利率加 5%；

PREDICTABILITY LEVEL 代表分析员对 FSR 的预测的可实现性程度，1 代表较高，预测的偏差范围较小；2 代表较低，预测的偏差范围较大。

10. 摩根大通

高于平均(OVERWEIGHT)：在未来 6～12 月内，该股票的表现要优于分析员(或分析员组)所能跟踪股票的平均总回报水平。

中性(NEUTRAL)：在未来 6～12 月内，该股票的表现与分析员(或分析员组)所能跟踪股票的平均总回报水平相若。

低于平均(UNDERWEIGHT)：在未来 6～12 月内，该股票的表现要逊于分析员(或分析员组)所能跟踪股票的平均总回报水平。

11. 摩根斯坦利

高于平均(OVERWEIGHT)：在未来 12～18 个月内，该股票的总回报，在按风险调整的基础上，高于相关国家或地区的 MSCI 指数表现。

平均水平(EQUALWEIGHT)：在未来 12～18 个月内，该股票的总回报，在按风险调整的基础上，与相关国家或地区的 MSCI 指数表现相若。

低于平均(UNDERWEIGHT)：在未来 12～18 个月内，该股票的总回报，在按风险调整的基础上，逊于相关国家或地区的 MSCI 指数表现。

12. 高盛

跑赢大市(OUTPERFORM)：在未来 12 月内，该股票的表现要优于分析员(或分析员组)所能跟踪股票总回报水平的中位数。

与大市同步(IN-LINE)：在未来 12 月内，该股票的表现处于分析员(或分析员组)所能跟踪股票总回报水平的中位数。

跑输大市(UNDERPERFORM)：在未来 12 月内，该股票的表现要逊



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于分析员(或分析员组)所能跟踪股票总回报水平的中位数。

13. 标准普尔

五星级，买入(5-STARS，BUY)：在未来 12 月内，该股票的表现要大大优于 S&P 500 指数，并是其中表现最佳的股票之一。

四星级，增持(4-STARS，ACCUMULATE)：在未来 12 月内，该股票的表现要优于 S&P 500 指数，并是其中表现高于平均水平的股票之一。

三星级，持有(3-STARS，HOLD)：在未来 12 月内，该股票的表现与 S&P 500 指数同步，并是其中表现在平均水平的股票之一。

二星级，回避(2-STARS，AVOID)：在未来 12 月内，该股票的表现要逊于 S&P 500 指数，并是其中表现低于平均水平的股票之一。

一星级，卖出(1-STARS，SELL)：在未来 12 月内，该股票的表现要大大逊于 S&P 500 指数，并是其中表现最差的股票之一。

14. 大和

(1) 在未来 6 月内，该股票的表现跑赢本地指数 15%以上。

(2) 在未来 6 月内，该股票的表现跑赢本地指数 5%～15%。

(3) 在未来 6 月内，该股票的表现介乎本地指数±5%之间。

(4) 在未来 6 月内，该股票的表现跑输本地指数 5%～15%。

(5) 在未来 6 月内，该股票的表现跑输本地指数 15%以上。

15. BNP 百富勤

BNP 百富勤的评级基础是预期超额收益。所谓预期超额收益是指该股票的总回报(溢价加股息)，减去投资相关股票市场的必要收益。所谓必要收益是指无风险收益加上风险报酬。

跑赢大市(OUTPERFORM)：超额收益>+10%。

与大市同步(MARKET PERFORM)：-10%<超额收益<+10%。

跑输大市(UNDERPERFORM)：超额收益<-10%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第九站

炒H股最安全

1. H股发展的三次热潮
2. 如何利用A股掘金H股
3. 未回归的H股一览
4. 巴菲特炒H股暴富启示

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

H 股发展的三次热潮

长期以来，H 股的价值被低估。内地国企经过 10 年的发展，赢利水平提高了很多。H 股再度受宠的原因，一是近年来海外股市前景不明朗，投资热点缺乏，而内地经济维持稳定高速发展的势头不减；二是 H 股中的国企大多规模非常大，且是本行业的龙头，它们的成长潜力和整体环境相对于其他资本市场来说，更吸引投资者。H 股中，居市场垄断或主导地位的股票占了绝大部分，这也基本反映了投资者的投资取向。投资者在投资国企时，垄断的确是其中非常重要的一个因素。上市的 H 股都是经过挑选的，都是中国最好行业的大型国企。投资者看好他们的部分原因，是因为投资者认为中国的行政性垄断会在很长时期内存在，而且这些垄断性国企经过重组后有稳定收入保证，获利能力较好，发展前景也较明朗。

10 年来，H 股共经历了三次热潮。

1. 第一次热潮(1993 年)

1993 年是 H 股的“狂热阶段”，也是迄今为止 H 股最受追捧的时期。当时的投资者对“中国概念”所知不多，感到非常新鲜，他们往往不看基本面，只是出于对中国经济高速增长的预期就把钱投了进去。H 股首次发行就引发了认购热潮，如首批上市的 6 家公司中，青岛啤酒超额认购 110 倍，上市第一天比发行价涨了 28.57%。H 股指数从 1993 年 7 月推出时的 800 余点，急升至同年 12 月的 2 000 点。可惜好景不长，由于当时上市的国企对国际资本市场的规范运作方式理解不深，上市时对投资者的承诺很多都没有兑现，致使投资者对这些企业的赢利能力和管理能力产生了质疑。1994 年以后，H 股指数开始一路走低，到 1996 年，全年徘徊在 800 点到 900 点之间，许多 H 股都跌破发行价。与此同时，发行市场也是非常惨淡，1995 年全年竟然只有一只股票发行上市。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 第二次热潮(1996 年下半年—1997 年)

1996 年下半年到 1997 年两年间，受“香港回归”利好消息及国企重组概念影响，投资者开始期望分享内地经济高速发展的成果，市场上出现了 H 股热，H 股迎来了第二次高潮。**1997 年成为 H 股历史上发行速度最快、融资规模最大的一年**。1997 年 1 月公布的 38 家海外上市的候选 H 股公司中大多数为规模大、赢利能力好、地域分布多样化的公司。1997 年 7 月香港回归前后短短一个多月时间，34 只 H 股普遍上涨超过 70%。但升势没有维持多久，东南亚金融危机就很快席卷而至，H 股指数从 1997 年 8 月 26 日的高峰 1 783 点跌到年底的 732 点。从此，H 股又开始了漫长的熊市。1998 年全年，只有两家 H 股公司挂牌。1999 年至 2001 年间，市场出现高科技热潮。由于 H 股上市公司大多是能源、钢铁、基础设施和交通等传统行当，所以 H 股备受投资者冷落。在恒生指数不断上涨的同时，H 股指数却连连下跌。

3. 第三次热潮(2006 年)

2006 年以来，H 股又被投资者重新看好，海外投资机构纷纷增持 H 股，股价连连走高，形成了第三次热潮。2006 年年初，摩根斯坦利大幅增持东方航空，成为其第二大股东，而摩根大通也一举增持了 10 多只 H 股。如果把 2006 年以来 H 股、红筹、恒生三大指数放到一张图上作比较，就会发现 H 股在最上面。尽管 H 股涨幅惊人，但是美林证券公司还是提醒到：“**如果你十年前投资 H 股并且一直没有抛掉的话，到现在还没有赚到钱**。”从“恒生 H 股指数十年表现图”来看，现在 H 股也还没有涨回到十年前的水平。

如何利用 A 股掘金 H 股

据摩根大通估算，国内 A 股 2007 年、2008 年的平均市盈率分别为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

34 倍和 28.1 倍，而 H 股相应的平均市盈率为 16.6 倍和 14.2 倍。相对较低的市盈率，被认为是 H 股存在巨大上涨空间的一个动力。香港的 H 股价格是 A 股价格的 55%，这种差额是不合理的，主要因为两个市场之间存在资本壁垒。**基于同股同权、同股同利的原则，同一家公司发行的股票价格应该一致**。目前 A 股价格明显高于 H 股价格，H 股已经成为被公认的“估值洼地”。从未来趋势看，这种差额应该逐步缩小，这就给投资者带来投资机会。

为什么看好港股特别是 H 股市场呢？这与资金的流向关系密切。首先在国际上，很多资金看好中国市场，但是受到 QFII 额度的限制，国际上的资金能直接进入中国内地的有限，所以一些热钱会选择绕道香港间接投资内地，毕竟，在香港有很多内地的上市公司。其次从内地看，政府允许 QDII 投资港股，这促成内地资金也流向香港市场，所以**从资金格局来看，香港市场还处于财富转移阶段，而这正是牛市初期的基本特征**。

同一家公司在香港和内地分别发行股票，A 股、H 股每日在走势上方向几乎相同，可以说是同涨同跌；**在短线上，投资者可以利用香港 T+0 的交易规则和开市时间的不同，进行 A+H 股价联动套利**。由于存在开盘时间的差异，港股周一至周五交易时间分别为早市 10: 00～12: 30，午市 2: 30～4: 00。这样 A 股恰恰比港股提前开盘，投资者可以比对 A 股做 H 股，寻求时间差带来的套利机会。

老股民老汤，已经有十几年的 A 股和 B 股投资经历。从 2004 年底，又开始了港股投资之旅。他有一条经验：同时有 A、H 股的公司，如果 A 股开盘后有较大涨幅，就可马上在 H 股里面下单。A 股的剧烈波动 1 个小时之后便会在 H 股市场有所反应。2006 年 11 月 27 日，北人股份(600860.SH，0187.HK)在 A 股跳空高开，约 20 分钟便冲击涨停，老汤便马上打电话给经纪，在 H 股开盘时段以 1.75 港元买入，当天又以 1.83 港元卖出，转眼赚了 5%。**这一类的 A、H 股套利，一般是超短线操作，最主要就是充分利用香港市场“T+0”特点，炒 H 股落后的时间差。**



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如今，A 股和 H 股之间的联系越来越紧密，而由于两市之间存在30 分钟的开盘时间差，香港市场又是实行 T+0 的交易规则，可以当日买进卖出，没有次数限制。因此，选择 A+H 同时上市的股票，选取在某个时间点(如有重大消息公布之时)，赚取股价剧烈波动时的“快钱”，也不失为一个好办法。

H 股的回归将给投资者带来丰厚的回报，从历史经验上看，提前布局有回归概念的 H 股也可以给投资者带来赢利机会。在回归 A 股之前，香港市场会对这些股票进行快速拉高，这个过程对于投资者来说是一个难得的中长线套利机会。

未回归的 H 股一览

表 9-1　未回归的 H 股一览表

代　　码	股 份 名 称
8247	中生北控生物科技股份有限公司
3983	中海石油化学股份有限公司
2866	中海集装箱运输股份有限公司
1898	中国中煤能源股份有限公司
2328	中国人民财产保险股份有限公司
0696	中国民航信息网络股份有限公司
1800	中国交通建设股份有限公司
0598	中国外运股份有限公司
0857	中国石油天然气股份有限公司
3323	中国建材股份有限公司
2357	中国航空科技工业股份有限公司
0552	中国通信服务股份有限公司
0728	中国电信股份有限公司
2880	大连港股份有限公司
8243	大贺传媒股份有限公司
1211	比亚迪股份有限公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(续表)

代　　码	股 份 名 称
8290	天津天联公用事业股份有限公司
8189	天津泰达生物医学工程股份有限公司
8286	山西长城微光器材股份有限公司
8199	山东威高集团医用高分子制品股份有限公司
0568	山东墨龙石油机械股份有限公司
8058	山东罗欣药业股份有限公司
8253	三门峡天元铝业股份有限公司
8205	上海交大慧谷信息产业股份有限公司
3355	上海先进半导体制造股份有限公司
8115	上海青浦消防器材股份有限公司
8231	上海复旦张江生物医药股份有限公司
8102	上海复旦微电子股份有限公司
8251	上海栋华石油化工股份有限公司
2345	上海集优机械股份有限公司
2727	上海电气集团股份有限公司
2006	上海锦江国际酒店(集团)股份有限公司
8095	北京北大青鸟环宇科技股份有限公司
8069	北京同仁堂科技发展股份有限公司
8245	北京京客隆商业集团股份有限公司
8277	北京物美商业集团股份有限公司
0694	北京首都国际机场股份有限公司
1000	北青传媒股份有限公司
0107	四川成渝高速公路股份有限公司
0811	四川新华文轩连锁股份有限公司
1202	成都普天电缆股份有限公司
8045	江苏南大苏富特软件股份有限公司
8227	西安海天天科技股份有限公司
0549	吉林奇峰化纤股份有限公司
8049	吉林省辉南长龙生化药业股份有限公司
8241	安徽天大石油管材股份有限公司
8188	牡丹汽车股份有限公司



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(续表)

代　码	股份名称
1818	招金矿业股份有限公司
8197	东北虎药业股份有限公司
0489	东风汽车集团股份有限公司
2333	长城汽车股份有限公司
0074	长城科技股份有限公司
8067	长春达兴药业股份有限公司
1133	哈尔滨动力设备股份有限公司
8287	南京三宝科技股份有限公司
3993	洛阳栾川钼业集团股份有限公司
8285	研祥智能科技股份有限公司
8217	重庆长安民生物流股份有限公司
8157	首都信息发展股份有限公司
2868	首创置业股份有限公司
3898	株洲南车时代电气股份有限公司
0357	海南美兰国际机场股份有限公司
8331	浙江世宝股份有限公司
8211	浙江永隆实业股份有限公司
0739	浙江玻璃股份有限公司
8273	浙江展望股份有限公司
8106	浙江浙大网新兰德科技股份有限公司
0576	浙江沪杭甬高速公路股份有限公司
8208	常茂生物化学工程股份有限公司
0438	彩虹集团电子股份有限公司
0161	深圳中航集团股份有限公司
8196	深圳市元征科技股份有限公司
8301	深圳市明华澳汉科技股份有限公司
8230	深圳市东江环保股份有限公司
8329	深圳市海王英特龙生物技术股份有限公司
8236	深圳市宝德科技股份有限公司
0038	第一拖拉机股份有限公司
2337	复地(集团)股份有限公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(续表)

代码	股份名称
2626	湖南有色金属股份有限公司
2899	紫金矿业集团股份有限公司
3378	厦门国际港务股份有限公司
8280	新疆天业节水灌溉股份有限公司
8249	宁波屹东电子股份有限公司
2777	广州富力地产股份有限公司
3399	广东南粤物流股份有限公司
1122	庆铃汽车股份有限公司
3928	郑州燃气股份有限公司
2355	宝业集团股份有限公司
8235	赛迪顾问股份有限公司
3330	灵宝黄金股份有限公司
0747	沈阳公用发展股份有限公司
0980	联华超市股份有限公司
2698	魏桥纺织股份有限公司
8258	陕西西北新技术实业股份有限公司
8259	烟台北方安德利果汁股份有限公司

注：时间截止到 2007 年 9 月 30 日

巴菲特炒 H 股暴富启示

2007 年 7 月 16 日，复星国际在香港 IPO。沙特王子阿尔瓦德通过国际配售一次认购了 2.34 亿港元的股份。这不是阿尔瓦德第一次接触 H 股，2006 年 5 月底，中国银行在香港 IPO，他一口气投下巨资 20 亿美元申购 2.7%股份。同年 10 月，工商银行在香港 IPO，沙特王子再度投下 20 亿美元。阿尔瓦德是众多瞄准 H 股的国际投资者中的一员，而他们之中最出色的代表是“股神”巴菲特。

2002 年，H 股迎来了入港 10 年后的一波行情，甚至出现 A+H 股的



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

H 股价超过 A 股现象，“股神”巴菲特正是这波行情的幕后推手。巴菲特选择了中国石油(0857.HK)，2000 年，中国石油的价位还在 1 港元多的时候，他已将其选为重仓股之一。到 2002 年 10 月底，他已持有超过 22 亿股中国石油，成本价约为 1.68 元，而此时中国石油价格已过 2.5 港元。巴菲特的净利润约为 23 亿港元。此后多年，市场不断传来巴菲特通过旗下基金继续买进中国石油的消息，其利润更是翻倍。到 2003 年 4 月，巴菲特在中国石油上投资 4.88 亿美元，获利则达到 14.27 亿美元。2004 年后，受海外石油公司大量沽售中国石油股份影响，市场盛传巴菲特减持中石油。2005 年 3 月，中国石油业绩发布会上，巴菲特致信该公司高层称：我们持有 10 亿多美元的中国石油……除了中国石油以外，公司未购入其他任何一家石油公司的股份。此举不仅打破了外界的传言，更使人知道了巴菲特对中国石油的信心。截至 2007 年 6 月，中国石油股价突破 12 港元，巴菲特的 23 亿股中石油仅靠价差就赚得净利润 237 亿港元。

如此惊人的利润，是许多人无法比拟的。巴菲特再次用事实证明：**价值投资，长线持有，是股市获得巨大财富的法宝**。巴菲特炒 H 股的启示如下，供投资者参考。

启示一：**价值低估，精挑细选。**

启示二：**同股同价，长线持有。**

巴菲特认为，A 股和 H 股两个市场资金来源不同、体制不同，估值标准也不同。在中国内地目前实施资本管制，实质利率为负的状况下，股票估值自然偏高；在香港可以投资全球任何资本市场，投资者会以全球估值标准来看待港股。因此，当股票估值偏离全球标准，且预期风险与回报不成比例时，投资者就很有可能离场。他说：“除非中国国内资金能 100%拥有 H 股，否则两者在资金与机制上的不同，是无法使其价格差消失的。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十站

红筹股攻略

1. 香港——红筹股的摇篮
2. 可能回归A股的红筹股
3. 进入恒生指数的九大红筹股
4. 首只百元红筹股
5. 红筹股相对于H股的优势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

香港——红筹股的摇篮

红筹股这一概念诞生于20世纪90年代初期的香港证券市场。由于我们国家有时被称为“红色中国”，相应地，就把在境外注册、在中国香港上市的那些带有中国内地概念的股票称为红筹股。

1. 红筹股的发展历程

20世纪80年代末，越秀集团、粤海集团分别收购香港的上市公司取得了上市。90年代初，中信收购泰富及其后的一系列成功运作掀起中资企业在港收购热潮。据不完全统计，仅在1992年7月到1993年底的12个月时间里，被中资收购或参股成为主要股东持股10%以上的香港上市公司就有28家，占1993年底香港全部上市公司477家的5.9%。此时红筹股概念初步形成。

1994年初到1995年底，红筹股陷入低谷。其原因之一是国际金融市场动荡；二是香港本地银行借贷利率上升和政府限制银行楼宇按揭比例的政策波及到股市；三是由于1992年、1993年红筹热炒，股价相对已经较高，加上内地经济进入调整期，中资企业业绩欠佳，市场信心受挫。

不过，红筹股度过了低迷的1994年和1995年后，也为1996年的重新崛起奠定了基础。

红筹股重新崛起时间是在1996年，其标志是1996年5月30日的上海实业在港成功上市。以此为契机，从此延续两年的红筹热潮。

1996年，红筹股股价涨幅普遍跑赢大盘，并在当年香港股市十大涨幅排行榜中占据4席，分别为光大科技、中国石油、光大国际和华润创业，涨幅分别为：622%、599%、432%和355%。1996年全年，由里昂证券编制的红筹股指数上升109.60%，是同期恒生指数升幅的3倍。进入1997年后，红筹股的最热潮到来了。到1997年5月29日北京控股



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的上市，把红筹股在港上市推向了新高。1997 年 6 月 16 日，恒生指数服务公司颁布了红筹股成分指数，首日该指数涨幅即达 7.2%。经历了回归日后，到 8 月底，恒生红筹指数较年初升了 127.03% (而恒指升幅较年初为 40%左右，H 股指数较年初升 72.63%)，恒指达到了 16 800 多点，市场也终于走到了顶点。

据香港联交所统计，1997 年香港证券市场的融资活动打破历史纪录，全年融资超过 800 亿港元，其中逾九成为红筹公司所融资金。除融资额巨大外，1997 年红筹股上市的另外一个显著特点是：上市公司获得大倍数的超额认购，并不断刷新香港股市超额认购的历史纪录。1997 年 5 月，北京控股招股，创下超额认购 1 276 倍的新历史纪录，并至今没有被超过。北京控股发行价达 12.48 港元，市盈率达 19.35 倍，而上市首日开盘价升至 45.20 元，升幅达 360%。

由于亚洲金融风暴冲击，红筹股领衔急挫。1997 年是非常具有戏剧性的一年，香港回归的世纪机遇与亚洲金融风暴的冲击交织在一起，使得当年的香港股市在经历 1 月份至 8 月份的暴涨之后，又在 9 月份和 10 月份狂泻。**但值得一提的是，在市场如此大起大落的情况下，10 月 23 日中国电信(现名中国移动)如期上市。该红筹股的发行是截至 1997 年中资公司最大的一次股票融资活动，也是香港股市历年来融资额之最。**在当时市场已进入急挫时期的情况下，中国电信的发行仍能获得国际配售部分超额认购 20 倍，公开发售部分超额认购 32 倍，筹资 42.20 亿美元的成绩，应该说极属不易。总的来说，香港股市的 1997 年是红筹股年，当年港股市场涨幅最大的十只股票中，红筹股占了五席。可见，1997 年红筹股在香港股市的地位的确是举足轻重的。

2000 年后，红筹股再次进入快速发展阶段，当年红筹上市 12 家，融资 3 539 亿港元，占当年香港主板和创业板筹资总额的 77%。到 2007 年，香港红筹公司总数达 84 家。

回顾红筹股在港上市 10 年，可以看出，没有香港这块土壤，就不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会有红筹股公司的诞生，同时也就没有中资企业对香港股市的持久热情和走向国际资本市场的心胸。

2. 红筹股的影响

从更为广阔的视野来看，红筹股在港成功上市，成效十分显著：

(1) 快速壮大了中资公司的实力。中资的发展，如果仅依靠生产经营，只能是常规速度。如果结合资产经营，企业资产可以呈几何级数增长。香港中资公司正是由于抓住了香港国际资本市场的有利条件，发展才比较快速。经过这几年的努力，在中资公司中，正迅速崛起一批在中国香港乃至国际上有影响力的企业集团。

(2) 保证了国有资产的大幅度升值。中资公司利用香港发达的资本市场功能，通过资产流动、重组和运作，积极开展资产经营，因而保证了国有资产的保值和增值。

(3) 加快了中资公司经营机制的转换。资产经营要求企业产权关系必须清晰，要建立起以产权为纽带、以财物为核心的分层次的公司管理模式，提高公司管理透明度，按照市场规则和国际惯例实行规范化运作。这就促使中资公司必须加快转换经营机制。

(4) 培养了一批熟悉现代经营管理的人才。中资公司通过开展资产经营，一批熟悉市场经济规则，精通资产经营业务的人才也快速成长起来。

(5) 进一步发挥了中资公司的“窗口”作用。公司的实力如果不足，这种“窗口”的作用就很难发挥。资产经营把这种联系推向了更高的层面，通过资产的内外互相流通，提高了其潜在市场价值，实现了国有资产的升值。



可能回归 A 股的红筹股

目前，香港市场有红筹股 90 多只，按照证监会颁布的《境外中资控股上市公司在境内首次公开发行股票试点办法(草案)》，有 17 家符合

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

规定。在这 17 家公司中，又有部分公司有关联公司(如控股股东等)在内地市场有 A、B 股上市公司。因此，有完全理由回归 A 股市场的也就 10 余家。这10 余家公司均是我国相关行业中的龙头，如中海油、中移动等，这些公司既是我国经济高速增长的代表，也是我国经济社会中创造巨额利润的“航母”。

在红筹回归的发行方式方面，主要包括以下两种回归路径：联通模式和直接发行 A 股模式。联通模式是采用分拆子公司在内地上市，直接发行 A 股简单。

红筹回归初期将主要面向大公司，暂不放开到小公司。中移动、网通、中海油、中国海外、中化化肥、招商局国际、中信泰富、中远太平洋、上海实业、香港中旅、中粮国际、华润电力、华润置地、联想有望成为首批试点公司。

从长期来看，在境外上市的内地优质资源公司纷纷“海归”，将增加内地股市的整体规模，有助于提升内地股市在亚洲乃至世界的金融地位。同时，增加股票发行规模，也有助于改善股票市场流动性过剩，以及泡沫的过度膨胀。伴随股指期货的日益临近，红筹回归也可以发挥平抑市场定海神针的作用。大量红筹公司陆续“海归”已成趋势，可能回归 A 股的红筹股如表 10-1 所示。

表 10-1　可能回归 A 股的红筹股一览表

股票代码	公司名称	在港上市时间
0941	中国移动有限公司	1997-10-23
0883	中国海洋石油有限公司	2001-02-28
2388	中银香港(控股)有限公司	2002-07-25
0762	中国联通股份有限公司	2000-06-22
0906	中国网通集团(香港)有限公司	2004-11-17
0144	招商局国际有限公司	1992-07-15
0688	中国海外发展有限公司	1992-08-20
0267	中信泰富有限公司	1986-02-26

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(续表)

股票代码	公司名称	在港上市时间
0291	华润创业有限公司	1973-01-15
0836	华润电力控股有限公司	2003-11-12
1199	中远太平洋有限公司	1994-12-19
0183	中信国际金融控股有限公司	1980-07-17
1109	华润置地有限公司	1996-11-08
0992	联想集团有限公司	1994-02-14
0297	中化化肥控股有限公司	1996-09-30
0270	粤海投资有限公司	1993-01-08
0203	骏威汽车有限公司	1993-02-22
0165	中国光大控股有限公司	1973-02-26
0606	中国粮油控股有限公司	2007-03-21
0363	上海实业控股有限公司	1996-05-30
1205	中信资源控股有限公司	1997-09-08
0308	香港中旅国际投资有限公司	1992-11-11

进入恒生指数的九大红筹股

表 10-2 进入香港恒指的九大红筹股一览表

公 司	股票代码	在恒指中的比重(%)	是否有意回归 A 股
中国移动	0941	15.73	是
中海油	0883	3.5	是
中银香港	2388	2.55	不明
中国网通	0906	1.33	是
中国联通	0762	1.23	已有相关 A 股上市
招商局国际	0144	0.92	暂无计划
中信泰富	0267	0.83	不明
华润创业	0291	0.76	不明
中远太平洋	1199	0.63	不明



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

首只百元红筹股

2007 年 8 月 27 日，中移动(0941)股价首次突破 100 港元，股价涨 4.14%，以 100.6 元收盘，成为港交所首家股价破 100 港元的内地上市公司，市值一举突破 2 万亿港元，为港交所市值第一大股。中移动在恒生指数中所占权重为 17.19%，该股同时推动恒生指数上涨 515 点，突破 23 000 点关口。

除此之外，内地在香港上市的四大电信股，27 日均有不同幅度的上涨，中国联通以 14.3 元收盘，上涨 4.53%，而中国电信和中国网通分别上涨 4.66%和 0.64%。中移动 2007 上半年业绩理想，也使得投资者对内地电信业前景看好。中国移动公布的半年报业绩显示，其净利润达 379 亿元，同比增长 25.7%，超过了多家投资银行 360 亿元～374.08 亿元的预期，增幅也高于市场预期的 19%～24%，平均每天净利润超过 2 亿元。从 2007 年初开始，两大移动运营商普遍开展的“本地接听免费”，使得移动用户数和用户话费支出增加。截至 6 月底，中移动用户总数达 3.32 亿户，新增用户 3 115 万，上半年通话费收入上升 22.6%至 1 076.61 亿元。

前不久，包括高盛等四大投资银行，纷纷对中移动业绩给予了积极评定，或维持其股票“买入”评级，或调升为“跑赢大盘”，其中三家投资银行将中移动目标价调升至 100 港元及以上。瑞银集团发表研究报告称，市场一直看好中移动的增长前景，但其增长的潜质仍被低估，瑞银认为收入增长强劲及以通话量计算的市场份额的持续上升，显示中移动可保持增长势头及维持市场领先地位。与此同时，花旗表示，**中移动现在农村市场的手机渗透率只有 18%，发展空间仍巨大，相信新增用户、通话量及增值服务的增长将由农村市场带动。**花旗估计中移动 2007 年及 2008 年的赢利分别达 811.39 亿元及 1 076.79 亿元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

红筹股相对于H股的优势

红筹股市场表现较好的原因有很多，主要有以下几个方面：

(1) 作为香港中资股板块的主要股份，近年来红筹股的累积表现不及H股，红筹股涨势不足的情况已十分明显。香港上市的中资股份为H股、红筹股和境外非国有企业三个部分，其中H股和红筹股因具有行业和规模方面的优势，可更好地受惠于内地宏观经济的高速增长，以及内地经济给公司赢利带来的实质性支持。2003年以来H股市场出现了数次暴涨行情，然而相对于H股市场的强势而言，同样受惠的红筹股却明显涨势不足。2003年4月至今，H股指数的累积涨幅远超红筹股指数的累积涨幅。这一差距决定了一些偏好中资股的资金可能将逐渐更多地关注红筹股市场。

(2) 红筹股市场特殊的行业和市值结构有利于对冲风险和吸引资金关注。偏好中资股资金关注红筹股市场的原因，还与H股市场偏高的估值状况以及内地的宏观调控有关。除几只市盈率较高的金融类H股之外，其他H股多分布在石化、钢铁、煤炭、能源、地产、航空等行业，此类股份受宏观调控的影响较大。而红筹股却被中移动等电信股所主导，中移动、中国联通和中国网通三只中资电信股在红筹股指数中所占的市值比重在50%以上。而这些股票是不会受到国内宏观调控所影响的。这一差异也可能导致一些资金从H股流向红筹股。

除了赢利能力之外，由于红筹股是全流通股份，因此在无形之中显现出相对于H股的更多优势：

(1) 从目前来看，笼罩在H股上的一大不确定因素是H股公司的股权分置问题。这是在一定程度上构成H股价值被低估的重要原因。**红筹股则不存在因股权分置而被低估的问题。**

(2) 红筹股比H股更能受到国际投资者认可。例如，由于近年来中资股在香港股市中的重要性明显增大，在目前恒生指数33只成分股中，



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

红筹股就占据十个席位。在香港股市中，恒指成分股可以受到许多国际指数基金的关注，因而**入选恒生指数成分股本身对于一只股票来说，就是一种重要的利好。**

(3) 就一种趋势来说，主要中资公司的国际并购活动已经成为这些公司发展壮大的重要途径。而在参与巨额的国际并购方面，红筹股较 H 股具有更为明显的优势。显然，红筹股的流通性决定其可作为资产并购的代价股份而被广泛接受。而 H 股公司则需要更多地利用现金进行其收购扩展计划，巨额的现金支出不仅可能导致财务危机，而且并购活动最终获得成功的可能性也将大大降低。

因此，加息等原因导致红筹股出现的大幅调整并不值得过于担心。**从长线来看，红筹股的大幅回落可能正是投资者逢低介入的良好时机。**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十一站

慎选低价股

1. 低价股的特性
2. 选择低价股的原则
3. 如何降低低价股的投资风险
4. 低价股成长实例

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

低价股的特性

香港股票市场将股价在 0.1 港元以下的股票叫做“仙股”，将 0.5 港元以下的股票叫做“细股”。根据香港联交所的交易规则，股票的最低交易单位为 1 分钱(即 1 仙，cent 的谐音)，在这个水平上，如果连续多日都没有成交，该股票将会被停牌，甚至摘牌。为了“保壳”，不少上市公司实行自救，并股是其中一种方式。并股就是将若干股份并成一股，如某只股票并股前每股为 0.01 港元，每十股并一股后复牌理论价格应该为 0.1 元。一般低价股有如下特性：

- 成交量偏低，人气不旺；
- 股票市值颇低；
- 公司业绩较差，多为亏损；
- 每股净值较低。

由于以上特性，低价股也带来了较多问题：

(1) 由于香港交易所的自动对盘及成交系统无法为股价低于 1 仙的股票进行交易，许多低价股须以碎股形式，通过半自动对盘系统由经纪以人手进行交易。这导致在输入买盘卖盘时，出错机会加大，若经纪无法纠正有关错误，便须承担损失；

(2) 在半自动对盘系统进行交易的透明度不及在自动对盘系统进行的交易；

(3) 由于小资金及多宗交易已足以令低价股的股价有变动，而股价的轻微变动又可导致涨跌幅有重大变化，因此低价股很容易在市场受到操控；

(4) 市场上有许多蓄意压低股价的例子，主要是通过股份拆细、供股及其他融资活动进行，损害了中小散户的权益；

(5) 尽管股票的上市价并不一定是公司实力的指标，有些公司会因本身基础薄弱(由于亏损或其资产值偏低或下降)，以致股票低价买卖。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

许多人认为，资信不良的低价股公司众多，有损香港作为主要金融中心的形象；

(6) 对股票认识不多的人会以为股价低的股票便宜。一些小投资者也会以赌博心态购买低价股；

(7) 根据现行的收费结构，以百分比计，低价股的交易成本较高价股为高，有关投资者的负担也因而远为偏高。

由于内地 A、B 股市场鲜有几毛钱，乃至几分钱的股票，所以一些初入香港股票市场的内地投资者，以买低价股为乐。低价股虽然便宜，易受消息刺激，波动较大，较能赚钱，但风险也很高。对于内地有买入低价股习惯的投资者而言，如果进入香港市场，投资“仙股”应当慎重。

选择低价股的原则

选择低价股是有规律可寻的，投资者只要多加留意，不难发现一些优质股票，以下有 3 个原则可供参考：

(1) 赢利收益稳定。有些低价股连年亏损，这类股票不要碰，唯一例外的是，**有些低价股即将转亏为盈，而且未来赢利前景很大**，就应另当别论。

(2) 业务红火。并非家家公司都可以经营，若家家都可以做，日后的竞争就很激烈。公司的业务最好是不能被取代的，且进入门槛高，这样即使别家公司有钱也不一定可以进入这个行业。

(3) 市场潜力非常大。如果公司所在行业的未来发展空间有限，即使符合上述条件也不能视为一只值得投资的股票，因为未来赢利十分有限。

如果有低价股符合上述 3 个条件，其未来“钱”途可能无限。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如何降低低价股的投资风险

2007 年，在港股市场中低价股的炒作可谓红红火火，因而投资该类股票懂得怎样降低风险就显得十分重要。

以往认为，低价股炒作犹如故事会，前一波最为明显是中国澳门的赌博概念，但是澳门概念过后，很多所谓“赌股”早已跌回原形。而低价股风潮再起，相信与许多内地隐形富豪需要购买上市公司壳资源有关，内地的项目注入成为公司股价炒高的主要原因之一，内地资金大量参与也是不争的事实。但是股价波幅巨大，大起大落，心理素质必须好。

投资者参与低价股炒作，投资纪律必须严明：

(1) **仓位控制要得宜，不能纯粹以赌博的心态进行，即使大跌也能承受得起；**

(2) 要紧急止损，而且要能够落实执行，低价股狂泻，也许是震仓，但也许是神话破灭；

(3) 不要过多幻想，参与炒作低价股听的是神话故事，而不能恋战；

(4) 炒低价股的投资者在赚了以后很容易将自己当成“股神”，投资最重要的是，摆正心态且不能过于贪婪。

低价股成长的实例

股市涨到牛市中期，通常是二线股涨幅大于大蓝筹。普通投资者赚钱的方法之一就是投资低价股，在大盘疲软时，低价股是一大投资亮点。例如 1997 年的思捷环球(0330)、利丰(0494)，当年就是低价股。但是不要把所有的低价股都视为有前途的股票，一只股价低于 1 元的股票不可能自动炒高。令低价股成长的两大前提是：

(1) 公司有卓越的管理层，没有卓越管理层的低价股没有成长性。

(2) 趋势。如果思捷环球当年没有收购德国思捷，过去十年思捷能



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

否随欧盟零售市场成长而壮大自己就是一个问题。近年欧元一升再升，大大扩大了思捷环球的边际利润。利丰也一样，如果美国市场从 1997 年至今不是大量从亚洲进口廉价产品，利丰的净利润增长不可能会非常快。

投资低价股的策略通常是投资 10 只(而非 1 只)，即趋势开始对其有利的低价股，然后每年卖掉其中 5 只跑输大盘的低价股，换入另外 5 只趋势开始对其有利的低价股。每年重复 1 次，最终必能从沙子里找到宝石，未来的股价不是上涨 1 倍，而是 10 倍甚至以上！能否在思捷环球、利丰刚开始上涨前发现、买进、持有，让它们为你带来 10 倍甚至以上的回报？投资低价股必须有前瞻眼光，且要学会紧急止损，让利润往前跑。想成为一个成功的投资者，除了要有清醒的头脑，巧妙地利用常识，更不能感情用事，应慎重操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十二站

怎样认购新股

1. 新股上市方式
2. 招股章程
3. 三招知新股优劣
4. 认购新股
5. 查阅股票分配结果
6. 降低认购新股风险

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

新股上市方式

在香港，一家公司可以向香港联合交易所申请在主板或创业板上市。这两个市场为不同类型的公司而设，同时制定不同的上市规定。

一般而言，主板为成立历史较长的公司而设，对公司的财务规定也较为严格。例如，拟上市的公司必须具备最少3年的营业历史，并且在过去3年内有5千万港元的赢利。创业板则为不同行业、不同规模的具有成长潜力的公司而设，这些公司虽然不一定具备营业历史，但《创业板上市规则》规定，这些公司需最少有两年的活跃业务纪录。

一家公司可通过多种途径在香港联交所上市。**最常见的是新上市的公司以首次公开招股的方式，将公司的股份发售给公众。**首次公开招股一般可以通过公开认购、配售，或两种方式同时进行。如公司采用公开认购方式上市，投资者可在认购期内以白表、黄表或电子方式(EIPO)认购新上市公司的股份。如果以配售方式上市，公司则会向由承销商挑选的投资者发售股票。

新上市公司发售给公众的股票一般包括，公司新发行的股票或部分在上市前已发行且由股东持有的股票。通过首次公开招股将所持的部分股票出售套现的，通常都是公司现有的主要股东。如公司在首次招股活动中，向公众发行新股以供认购，出售新股筹集得来的资金将用作公司未来的发展用途。如公司在招股活动中出售的是现有股份，所得的资金则只有现有股东受惠。

除了通过首次公开招股上市外，一家公司也可通过介绍方式在香港联交所上市。以这种途径上市的公司，由于股份在上市前已被为数不少的股东持有，所以公司可在无须向公众发售股份、筹集任何资金的情况下上市。

香港联交所作为上市事宜的监管机构，负责审批公司是否具有上市资格。拟上市的公司会委任保荐人，负责呈交一切相关资料，包括由会



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

计师编制的财务资料。保荐人有责任确保这些资料的真实及无误导性。

在“双重存档”制度下，香港证监会成为了监管公司信息披露的法定监管机构。上市申请人授权香港联交所代为向证监会呈交有关资料以作备案。香港证监会有权就上市文件的草拟稿提出意见，如果载于文件内的资料不足或有误导成分，香港证监会可以反对该项上市申请。

招股章程

一家公司如要在主板上市，须在香港的报章或香港交易所的网站上就首次公开招股作出公示。如公司申请在创业板上市，则须在创业板的网站登载有关公示。公示一般会列出招股的主要资料，包括时间表及索取申购表格和招股章程的地点等。

一家公司要作首次公开招股，必须以中、英文刊发招股章程，以供投资者索阅。投资前，应仔细阅读招股章程，分析公司的基本面，以掌握充分的资料，决定是否投资。要点如下：

概要——可从“概要”部分开始。这部分较容易入手，其扼要地概述公司的业务及前景，简介首次公开招股的程序，让投资者有大概的了解，为阅读其他部分，对公司有更深入的了解做准备。

时间表——列出在香港进行的招股活动的重要日期，包括截止递交申购表格、发送股票及退款支票等日期。

一般资料——介绍公司的注册地点，以及主要的往来银行、核数师、保荐人及股份过户处等的名称。

行业概览——概述公司所属行业的特色、运作状况及前景。

业务——详细介绍公司的业务资料，例如公司历史、主要业务活动、所提供的服务及产品、就目前的营运状况及表现作出的分析、附属公司及有联系实体，以及机构收益、赢利及股息等。

未来计划及前景——就公司采取的业务策略作出分析。如公司计划

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在上市后大规模改变核心业务，投资者便要考虑公司在新业务方面的发展潜能。

管理层资料——公司管理层的能力对于公司的表现极为重要。这部分会提到公司董事及高级管理人员的背景、工作经验及资历，留意公司是否由具备适当资历的人运营。公司是否有前途，取决于管理层的成就。

风险因素——这部分相当重要，会叙述公司的业务运作可能附带的风险，以及市场或政策状况对公司构成的风险。如果公司正在进行或尚待裁决的诉讼，也不可忽视。

财务资料——这部分说明公司的整体财务状况。可以通过分析公司的收益及边际利润的趋势，评估公司过去的表现以及赢利能力。留意“会计师报告”，会计师是否对财务报表作有关评语还是持保留意见。“市盈率”及“每股赢利”等财务数据也有助于分析招股价是否具有吸引力。投资者也可以将招股公司的市盈率与同行业内的其他上市公司的市盈率加以比较。市盈率是反映新股股价是否有吸引力的一个主要指标，但各行业的市盈率水平有所不同，主要反映行业的未来增长空间不一样，成长性较高行业的市盈率理应较成熟行业与夕阳行业高。就算同一行业，公司因经营能力不同而令业绩增长率不同，如公司的赢利增长率较高，发行的市盈率就较高。

要注意的是，新股发行有不少是以预测市盈率定价的，而不是以最近一个经审核的财务年度的历史市盈率而定价的。招股说明书中，如果说明不准备派息，或未能预测派息若干，都不是财务稳健的上市公司。

筹集资金用途——这部分将说明公司计划如何运用筹集所得的资金。有些公司会将有关款项用作业务发展，而另一些则可能将资金纯粹用来偿还债务等。如果上市公司的集资所得主要用于公司的产能扩展、市场开拓及研发新的产品，说明公司的未来发展动力比较强，前景较佳；相反，公司的集资所得大部用于还债，未来的发展动力值得怀疑。

根据《上市规则》规定，上市文件不得刊载有关未来赢利的资料，



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

除非有关资料是根据正式的赢利预测而制定。正式的赢利预测必须就各项主要假设作出具体说明，使投资者注意那些会严重影响预测结果的不明朗因素，并在可能范围内计算出有关影响。赢利预测所采用的会计政策及计算方法，必须由申报会计师或核数师审阅，并获得财务顾问或保荐人采纳。虽然在创业板上市的公司可不必在上市文件内刊载赢利预测，但其上市文件必须列一份业务目标声明，详细说明其业务在上市后两个财务年度的市场潜力，及清楚解释有关评估所作的假设及基准。在上市后两年内，公司每半年也要就此业务目标及其后的发展进度作出比较，让投资者能够了解公司上市初期的业务进展。《上市规则》虽然没有对公司赢利预测的失准情况制定惩罚性规定，但假如公司的账目显示有关期间的业绩与曾经发表的预测有重大差异，公司仍有责任在其董事局报告及账目内解释差异的原因，并向投资者披露。

三招知新股优劣

冠君产业信托(2778)上市首日大幅跌破招股价(发行价)，打破了新股首日上市必涨的神话。我们不妨还原读招股书的基本步，谈谈看招股书的 3 个招术，希望对投资者有所帮助。

1．现金流不健康，上市首日机会少

招股书的附录一，是我们应重点看的内容之一，尤其是“合并现金流量报表”。公司既然能够在主板上市，通常都符合 3 年赢利纪录的要求，在财务顾问献计下，把损益表弄得十分漂亮。现金流量报表某程度上能反映真实状况。

以银河半导体(0527)为例，净利润看似年年增长，其实过去三年的自由现金流都是负数。自由现金流有各种不同的定义，基本上只需要把“来自经营活动的现金净额”减“购买物业、厂房及设备”的金额，余额就是自由现金流。如果自由现金流是负数，其中最普遍的两个原因：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一是公司业务发展迅速，需要大量投资；二是公司经营管理不善，导致存货积压及应收账大增。自由现金流连年出现负数，不一定代表公司实力差，还需要看看其他资料，但可以肯定的是派息能力不会高，意味防守性低。有一点值得注意，就是上市首日跌破发行价或正在“潜水”的新股，有不少自由现金流都不大健康。佳邦环球(0471)、卡森国际(0496)、协盛协丰(0707)、中国基建港口(8233)等都属此类。

2. 看每股资产净值，破市盈率掩眼法

知新股是否优劣的另一个有用的指标是每股有形资产净值，通常在招股书的“概要”部分可以找到。再以银河半导体为例，以下限 0.7 元定价的每股有形资产净值为 0.4 元，意味市账率为 1.75 倍。以这家公司的产品档次，根本不是科技股，只能是工业股。1.75 倍的市帐率，与其他历史悠久的工业股实在不可比。市账率的重要用途之一，是可以帮助避开低市盈率造成的掩眼法。一个典型的例子是欧美集团(8203)，该公司以 6 倍历史市盈率上市，看似合理，但只要把每股有形资产净值一算，就会发现市账率高达 5.2 倍。相比之下，微软的市账率也只是 5.63 倍，结果当然是上市首日就大幅“跳水”。

3. 看承销团的阵容，知公司实力

承销团的成员若包括有名气的投资银行，则能吸引较多的机构投资者，从而使公司上市后的股价维持更稳定的水平。从另一个角度来看，名气较大的投资银行参与承销，或甚至作为主承销商，说明公司的综合实力较强，赢利增长潜力被看好。有声誉的包销商通常只包销较优良的公司上市。

招股书，是上市公司最初的，也是最后一份非常详细地揭露公司的资料。因此，投资者值得细心阅读这份数据，挑出重要的内容反复分析，果断作出自己的决定！



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

认 购 新 股

在内地 A 股市场申购新股施行 T+4 制度，投资者须在新股申购的证券账户卡办理好指定交易，并存入足额资金用以申购。申购新股的每个账户申报一般下限是 1 000 股，认购必须是 1 000 股或其整数倍。申购日后的第一天(T+1)，参与申购资金被冻结。申购日后的第二天(T+2 日)，交易所将根据有效申购数量配售新股。申购日后的第三天(T+3 日)，公布中签率，由主承销商主持摇号抽签，确定中签结果，并于 T+4 日在指定媒体上公布。每一中签号可以认购 1 000(或 500)股新股，同时对未中签部分的申购款进行解冻，申购款返还投资者资金账户。由于内地新股中签率低，因此，绝大部分投资者与新股无缘，而香港中小散户抽中新股机会较 A 股大。

在招股期间，申请表格连同招股章程，会在公司首次公开招股的公布所载的指定银行派发。投资前，谨记弄清楚申请表格及招股章程的派发地点及递交表格的截止日期。

1. 怎样认购新股

白表——这是散户投资者普遍采用的认购方式。使用白表申购新股，会收到以自己名义登记的股票证书。日后沽售股份时，将需要把股票证书交给经纪行或银行。

黄表——使用黄表申请认购新股，并不涉及实物股票证书的交收。如果将黄表连同以收款银行的代名人为抬头人的支票或银行本票，投入其中一家收款银行的收集箱，在成功获配发股票时，新股便会存进投资者在经纪行或银行开设的股票账户，或在中央结算系统已开立了的投资者户口内。假如以黄表申购新股，却未获分配任何股票或只获分配部分拟认购的股票，退款支票将会以邮寄方式寄发。如果向经纪行或银行发出代投资者认购新股的指示，而有关认购款项是直接由投资者的股票账

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

户扣除的话，股票及退款则会存入投资者的股票账户。

粉红表——部分首次公开招股可能会用粉红色的表格。这种特别的表格只供个别公司的员工递交新股认购申请之用，普通投资者并不适用。

电子方式认购(EIPO)——新上市公司也可能会同时采用中央结算系统提供的电子认购服务。使用这种认购方法，必须预先在中央结算系统开立投资者户口，再通过中央结算系统的电话系统认购新股。如果在最初开立投资者户口时已申请了互联网服务，也可通过中央结算系统的网站认购新股。经纪行也可通过中央结算系统的电子认购服务，代投资者办理认购新股。以这种方式申购新股，将无须填写首次公开招股的申请表格。

白表 EIPO——新上市公司可能会同时委任电子认购服务供应商提供白表 EIPO 的服务。如果符合并接受服务供应商所列明的服务条款及条件，就可选择通过指定的网站以电子方式递交新股认购申购。一般情况下，可使用指定银行的网上银行服务或缴费灵服务，以缴纳认购款项。类似使用白表申购新股，投资者会收到以自己名义登记的股票证书，日后沽售股票时，将需要把股票证书交给经纪行或银行。

表 12-1 认购新股的途径

途径	申请表格提交给	退款支票将发送往(或有关退款将转账到)	获配发股票寄到(或存入)
白表+支票(以收款银行的代名人抬头)	收款银行的收集箱	邮寄到申请人的地址	以申请人名义登记的实物股票证书邮寄到申请人的地址
黄表+支票(以收款银行的代名人抬头)	收款银行的收集箱	邮寄到申请人的地址	以香港中央结算(代理人)有限公司名义登记的股票，会存入申请人在中央结算系统的投资者户口，或申请人指定的经纪行在中央结算系统的户口



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(续表)

认购指示+从申请人在经纪行的户口扣除款项	经纪行	经纪行	以香港中央结算(代理人)有限公司名义登记的股票，会存入有关经纪行在中央结算系统的户口
利用在中央结算系统的投资者户口，以电子方式认购	中央结算系统(通过电子方式，如互动语音系统IVRS、互联网)	中央结算系统，再转帐至申请人指定的银行户口	以香港中央结算(代理人)有限公司名义登记的股票，会存入申请人在中央结算系统的投资者户口
白表EIPO+网上银行服务或缴费灵服务缴纳	指定的网站	邮寄到申请人的地址	以申请人名义登记的实物股票证书邮寄到申请人的地址

注：无论采用哪种方法认购新股，谨记清楚了解有关程序。

2. 填写申请表格

填写申请表格前，切记仔细阅读表格上的指示。必须在申请表格上正确填写个人资料、拟认购的股票数目及付款总额等。认购款项必须以支票或本票缴纳。付款总额等于拟认购的股票价值加上有关的交易费用(例如，相当于股票总值0.005%的证监会交易征费以及0.005%的联交所交易费)。可参考申请表格上的付款表，当中会列出按照发行价认购不同数量的股票所需的金额。付款支票或本票上的户口名称必须与申请表格上的相同。申请表格上有些栏目是必须填写的，谨记填妥有关资料并在表格上签字。如付款额不正确、支票不能兑现、表格填写错误或资料不齐全，以及重复申请(即以同一名义，即使是以联名方式，递交多于一份认购申请)，都会导致有关认购申请被拒绝。

3. 递交申请表格

在递交申请表格前，不要忘记查阅招股章程内列出的截止申请日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期。已填妥的申请表格及付款支票或本票，必须在截止日期前投入收款银行特设的收集箱内。假如想通过经纪行或银行进行认购，谨记事先查询有关程序。

查阅股票分配结果

1. 股票分配原则

股票的分配原则根据有效的认购新股申请数目而定。一般而言，有关上市公司的股票过户处首先会筛选出重复递交、资料不全或错误填写的申请表。例如，申请表以中文填写、申请人用图章代替亲笔签字、申请股票的数目并不是申请表上列出可接受的数目等。然后，股票会按照保荐人与上市公司所定的分配基准配发给成功认购的申请人。如果首次发行的新股获得超额认购，股票通常会依据预设基准，以抽签方式分配。在这种情况下，投资者获分配的股票可能会少于拟认购的股票数目。同时，也可能会高于或低于其他认购同一数量股票的申请人，或可能会完全不获分配任何股票。

2. 怎样得知分配结果

可在招股章程指明的日期，通过报章公布和香港交易所的网站，查阅主板上市公司所定的股票发行价、分配结果及股票分配基准。创业板公司则会在创业板网站公布有关结果。在某些情况下，公布会载有详细的分配结果，列出成功认购股票的申请人的身份识别号码。为便于申请人查阅，分配结果会根据申请方法分类，例如白表、透过中央结算参与者(如经纪行)递交黄表、中央结算系统投资者户口持有人递交黄表，以及以电子方式向香港结算发出申请指示(只适用于选用香港结算的电子认购服务的招股活动)。如果以白表申请或持有中央结算系统的投资者户口，则只需核对身份识别号码，便可查阅获分配的股票总数。相反，如



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

果申请是通过经纪行或银行递交，不论用黄表并以中介机构名义提出申请，还是通过使用香港结算的电子认购服务，股票分配结果都会列出中介机构的身份识别号码。有时，有关上市公司也可能会在本身的网站登载股票分配结果。此外，也可以向有关股票过户处查询分配结果，股票过户处的名称会载于招股章程中及香港交易所或创业板的网站上。

3. 发送股票证书及退款支票

股票过户处通常会在公布分配结果当日，通过平邮向成功认购股票的白表申请人发送股票证书。必须认购超过若干数目的股票， 例如 500 000 股以上，才能在股票过户处的办事处领取获配发的新股股票证书。如果通过黄表认购股票，成功认购的新股将会存入在中央结算系统开立的投资者户口，或投资者指定的经纪行在中央结算系统的户口(有关经纪行会将那些新股再存入投资者的股票户口内)。如果招股价低于最高发行价，成功认购股票的申请人，以及只获分配部分拟认购股票的申请人和未能成功认购股票的人士，都会通过邮递方式获发还退款支票。退款支票一般会与股票证书分开寄发，以减低一起邮递的风险。

此外，申请人可以书面向股票过户处要求亲自领取退款支票，或股票过户处以挂号方式寄出退款支票。为提供进一步的保障，发给个人申请者的退款支票上会印有申请人香港身份证(或护照)的部分号码。至于联名申请人，有关的支票上会印有排名第一位的申请人的身份证明资料。从前印在退款支票上的身份证明文件号码的第五及第六位数字(包括英文字母及数字)都会被星号“*”遮盖。然而，有情况显示部分，首次公开招股申请人曾企图利用这样在退款支票上遮盖身份证明文件号码的安排，提交重复认购申请。为遏止在首次公开招股的重复认购申请，所有在 2007 年 4 月 2 日当天或以后推出的首次公开招股，退款支票上被遮盖的两个数字位置将每次不同，而非再固定于第五及第六位数字。被遮盖数字的位置，将由负责处理个别首次公开招股的股票登记机构所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

设计的电脑程序随机选定。如果在公司订明向申请人发还退款支票或发送股票证书的指定日期起计3个工作日内，仍没有收到支票或股票证书，应尽快联系有关股票过户处。如果通过经纪行或银行认购新股，所获分配的股票和退款将直接存入投资者在有关中介机构开立的股票账户内；如果通过香港结算供参与者使用的电子认购服务认购股票，获分配的股票则会直接存入投资者在中央结算系统开立的投资者户口。

降低认购新股风险

认购新股存在风险，所以必须提前评估自己的风险承受能力，清楚投资目标，例如打算做长线还是短线投资。要多花时间仔细阅读招股章程，了解有关公司的基本面及前景，以减少风险。认购新股的风险如下，投资者必须做好防范风险的准备。

(1) 申请认购新股时，并不会预先知道股票的分配基准。投资者必须做好准备，如果有关股票出现大幅度超额认购，可能只会获分配部分拟认购的股票，甚至不获分配任何股票。相反，假若新股并不受欢迎，获配发的股票数量可能高于预期。

(2) 一些经纪行及银行会提供有吸引力的信贷安排，从而让投资者增加拟认购的新股数目。即使这些贷款条件可能看起来相当好，也必须谨记：**即使不获分配任何股票，也需支付相关财务费用。**

(3) 不要以为新股的价格在挂牌当日一定会超越招股价。**新股的表现也受整体市场气氛影响，股票的价格可能会跌破招股价。**

(4) 假如选择的申请方法涉及以邮递方式收取股票证书及退款支票，谨记考虑可能出现的邮递风险。此外，**万一在收取股票证书上出现延误，便不一定能够在首个交易日出售新股。**

(5) 一般而言，必须持有股票账户才能沽出首次公开发售的新股。基于风险管理的原因，某些经纪行或银行在替投资者出售股份前，可能



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会预先确定投资者已收到股票证书，并验证股票证书的真伪。谨记事先了解有关程序需时多久。

(6) 如果运用保证金借贷认购新股，预期通过投资新股所赚取的利润，不一定能够抵消相关交易成本及利息开支。假如未能以高于招股价的价格出售股票，便可能会亏损。**谨记自己可以承受的风险，认购新股宜量力而行。**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十三站

窝轮解码

1. 窝轮的运作原理
2. 窝轮的价值评估
3. 窝轮术语
4. 流通量提供者
5. 阅读窝轮资料
6. 选择窝轮的步骤
7. 投资窝轮的关键点
8. 买卖窝轮

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

窝轮的运作原理

窝轮，正式的名字叫认股证或认股权证。窝轮是英文 warrant 的谐音译法，也是香港市场对它的习惯叫法。

窝轮给我们提供了一个非常好的以小搏大的杠杆。香港窝轮成交活跃，数量众多，是一座金矿。熟悉 H 股的投资者都知道，2003 年“股神”巴菲特大量买入中石油，成本大约为 1.6～1.8 港元。后来，中石油大幅上涨。不少人慨叹：早知如此，当初要是跟着巴菲特买入中石油就好了。与此同时，有一些做窝轮的投资者则慨叹，早知道如此，当初要是跟着买入中石油的窝轮就好了。

有一位投资者 2003 年看好 H 股市场，但他没有买入中国铝业的股票，而是大量买入中国铝业的窝轮，最后，他赚得的利润让人羡慕不已。在他看好中国铝业时，当时股价还在 4 港元左右，到他最后离场时中铝的股价是 6 港元左右，涨幅是 50%，这意味着如果他买入中铝的股票(正股)，所能赚到的最大收益只是 50%。而幸运的是，他买进不是正股，而是中铝的窝轮(9250)。在股价 4 元时，窝轮价格是 0.57 港元，但到他离场时，窝轮价格则上涨到 2.6 港元，上涨了 4.5 倍！这位投资者正是通过窝轮的杠杆放大效应，才真正把 2003 年的香港牛市利润做足，也就是靠这只“轮”，他进入了有房有车一族。

还有一位投资者老王，2003 年花了 5 万港元买了一只“仙轮”——即价格只有 1 分钱的窝轮。5 万港元对他来说数目不大，所以他最初的想法是，要是看错的话，5 万港元就不要了。没想到后来香港股市不断上涨，这只窝轮也一路涨到 1 元，等到他卖出时，从银行提走了 500 万港元。类似的实例还有很多，特别在大牛市中，香港市场上形成了一股投资窝轮的风潮，不少投资港股的人都有在“轮”上赚钱的经验。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 窝轮(认股证)的运作

窝轮(认股证)可分为认购证(call)和认沽证(put)。看好股票前景的投资者，可买入认购证，捕捉股票涨势。相反，看空的投资者，可买入认沽证，从而在股票价格下跌时赚钱。想降低风险的投资者，也可买进认沽证，对冲股价下跌风险。那么，认股证的收益是怎样计算的呢？

(1) 认购证让投资者有权在某段期间内，以行使价买入指定数量的相关资产。假如以 2 元买入以股票甲作为正股的认购证，行使价为 40 元。倘若股票甲的价格在到期日高于 42 元，便可赚取利润。**股价涨得愈高，回报便愈大**。但是，如果股票甲的价格徘徊于 40～42 元之间，纵使仍可行使该认购证，但当扣除买进认购证的成本后，便会出现亏损。假如股价低到40 元或以下(即处于价外)，该认购证便不值得行使。这种情况下，便会亏掉投资的本钱！

(2) 认沽证让投资者有权在某段期间内，以行使价出售指定数量的相关资产。 假如以 1 元买入以股票乙作为正股的认沽证，行使价为 30 元。假如股票乙的价格在到期日低 29 元，便可赚取利润。**股价跌得越低，回报便越大**。但是，如股票乙的价格在介于 29～30 元之间，纵使仍可行使该认沽证，但当扣除买进认沽证的成本后，便会出现亏损。假如股价升到 30 元或以上(即处于价外)，自然不会行使该认沽证。这种情况下，将亏掉所投资的本钱！

2. 窝轮(认股证)的影响因素

尽管投资认股证的回报很大，但假如在到期日，所投资的认股证属“价外”，不值得被行使，它便会变得一文不值！认股证的价格由哪些因素决定？衍生认股证与正股的关系并不是单纯的一对一关系。根据期权定价理论，除了行使价之外，认股证的理论价格受五项因素影响，分别是：**正股价格、正股价格的预期波幅、认股证的到期时限、利率和预期正股将派发的股息**。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

认购证和认沽证对正股价格变动的反应相反。当正股价格上升，认购证的价格也会上升，但认沽证的价格则会下跌。然而，当正股价格的预期波幅扩大，认购证和认沽证的价格都会上升。随着时间的推移，认购证和认沽证都会逐渐失去价值。此外，利率和预期正股将会派发的股息转变，也会对认购证和认沽证带来不同的影响。

上述五项因素共同决定了认股证的“理论”价格。不过，认股证的“市场”价格可能会偏离“理论”价格，这要看个别认股证的短期市场供求情况(如该认股证在市场上流通的数量(香港俗称“街货量”)、以同一投资产品作为正股的其他认股证的供应情况)和其他因素，例如认股证发行商的信誉及财务状况等。

由于认股证的价格受多方面因素影响，因此，即使正股的走势与所预期一致，也不代表认股证的价格必然会上涨。

窝轮的价值评估

世界各国的股票市场都有认股证。行使认股证，可以增加公司股票发行量和有现金流入。认股证的换股日期有些是一两年，甚至七八十年，如信德船务公司认股证到期日是 2067 年，有些甚至没有日期。但香港交易所已规定，最短是一年，最长五年。认股证没有股息，也没有市盈率。有经验的投资者，喜欢买卖认股证，因为它成本少，利润大。所以值得深入研究认股证的价值。



1. 窝轮的价值

窝轮(认股证)理论价值=内在价值+时间价值

首先看一下内在价值，在此之前必须要了解“等价比率”。“等价比率”是衡量认股证价值的一个最基本的指标，反映认股证的三种价值状态：价内(in the money)、价外(out of the money)与等价(at the money)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

等价比率=相关资产市价/股证所代表的相关资产行使价

就认购证来说，如果等价比率大于1，表示该认股证处于“价内”；如果等价比率小于 1，则表示认股证处于“价外”。对于认沽证而言，则是相反。如果等于1，无论是认沽还是认购，都表示“等价”。

认股证只有在价内时，才能具有“内在价值”，内在价值是一个大于等于零的数值，即使认股证“价外”，其内在价值也不可能是负数。所以认股证的内在价值为零时，其理论价值只剩下时间价值，因此也能理解，为什么即将到期的而又处于等价或价外的认股证的价格会非常低。

2. 正股价与认股证价

当认股证的价格越高，它的风险也越大，它和正股相差的涨幅也会越来越接近。例如，假设认股证与正股一换一，正股是 40，认股证是5(换股价是 35)。当正股上涨了 40，即市价是 80，获利 100%，同时，认股证也会上升了 40，即市价达 45，获利 800%。现在留意：当正股价格由 160，上升了 40，至 200，获利是 25%。与此同时，认股证价格由125(45+80)，也上升 40，至 165，获利是 32%。很明显，股价上升，认股证的特点就会接近向其正股，而且认股证价格在 125，已不再是低成本了，因为它和正股的成本已相差不大。当然，低价的认股证并不能保证一定赚钱，但低价认股证比高价认股证可取，它涨幅大，下跌风险小。

3. 影响认股证价格的因素

(1) 相关资产价格的变动

如相关资产价格呈上涨趋势，认购证的价格也将会上涨，反之亦然；相关资产价格呈上涨趋势，认沽证的价格将会下跌，反之亦然。

(2) 尚余时间

正如上述一样，认股证的尚余时间越长，其时间价值越大，也就是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

说认股证的价格越高，无论对于认购还是认沽都是一样的。但这仅是理论上而言，对于我们主要介绍的欧式认股证，因为只有到期日才能执行，其到时候的相关资产的价格可高可低，这也是一个风险因素，必须要注意到这点。

(3) 相关资产的波幅

波幅是测量相关资产风险的标准方法。波幅越大，相关资产的风险越大，因此认股证价格会越高。

(4) 无风险利率

在香港无风险利率一般指的是HIBOR(银行同业拆息)，是投资者承担的机会成本。无风险利率对于认股证的影响是双面的。当无风险利率上升时，相关资产的价格理论上是趋跌的，从而认购证的价格下跌，而认沽证的价格上升。但是从另一个角度看，由于买卖认股证是一种杠杆式的投资，由于利率上升，购买相关资产的机会成本增加，致使一些较为稳健的投资者将投更多的钱去收取利息，而会将少量的钱去购买认购证，令认购证的买方力量加强，认购证的价格会上升；认沽证的价格则因为无风险利率的上升而下跌。发行商发行认股证时，要调动资金购入相关资产。如借贷成本(即利率)增加，成本将反映在较高的认股证价格。同样道理，利率增加，认沽证价格将会下跌。因此，无风险利率上升，认购证的价格趋升，而认沽证的价格趋跌。

(5) 认股证有效期间的现金股息收益

由于认股证的投资者一般不能像相关资产的投资者，可以得到现金股息，所以从理论上来说，现金股息越高反而越不利于认购证的价格，而认沽证则相反。但是由于发行商在发行相关认股证时的定价已经将相关资产期间可能的派息计算在内，如果派息符合预期，对认股证的价格影响应该不大。

从市场的实际操作来看，如果派息比预期高，由于相关资产的投资者对其未来前景较看好，相关资产的价格涨幅可能会超过其多派的现金



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股息收益，因此有利于认购证的价格，认沽证则相反。而如果现金股息比预期少，虽然从理论上而言有利于认购证，但是相关资产的投资者可能会看空其未来前景，相关资产的跌幅有可能会大于少派的部分，认沽证因此而受益，但认购证则相反。总而言之，股息的影响是双面的。

窝轮术语

窝轮(认股证)市场有自己的一套术语。买卖认股证前，应充分了解这些术语的内涵。

内在值：正股价格与认股证的行使价之差。只有价内认股证的内在值是正数，价外和平价认股证的内在值都是零。

时间值：认股证价格高于内在值的数额。时间值=认股证价格/兑换率-内在值。

到期日与结算价：认股证的简称只交代认股证的到期月份，并没有交代具体日期，所以只看其简称有可能产生一个月左右的误差。要真正了解认股证的剩余时间，必须要了解具体的到期日，同时投资者必须要清楚一点，**认股证的最后交易日不是到期日，而连同最后到期日在内，共有 4 个交易日(到期日、到期日的前 1 天、到期日的前 2 天、到期日的前 3 天)不再进行交易**。由此而引起的一个问题是，认股证相关资产的结算价怎样计算？如属股票认股证，结算价为相关股票在认股证到期日前 5 个交易日的平均收盘价(到期日的收盘价并不计算在内)；如属指数认股证，结算价是根据联交所公布的 EAS 为准。EAS 是恒生指数在即月期指到期日当天的 5 分钟平均价。

溢价：指认股证价格较内在值高出的百分比，一般以正股价格的比率来表示。

认购证溢价={[(认购证价格/兑换率)+行使价-正股价格]/正股价格}×100%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

认沽证溢价={[(认沽证价格/兑换率)+正股价格-行使价]/正股价格}×100%

但是，溢价的高低并不能反映认股证是否昂贵。要评估认股证是否昂贵，应参考“引伸波幅”。

引伸波幅：用以评估认股证是否昂贵的一个十分重要的数据。正股价格的预期波幅是影响认股证价格的五大因素之一。假如其他因素维持不变，正股价格的波幅越高，认股证价格也越高。因此，可通过期权定价模式，**从认股证的市价，反过来推算所引伸出的正股价格波幅(即引伸波幅)**。评估股票价格是否合理，市场一般采用市盈率，而非单看股价。同样地，**要评估认股证的价格是否昂贵，应采用引伸波幅，而非认股证的价格和溢价**，因为认股证的价格和溢价取决于多项因素，例如行使价和到期时限。当比较相同正股的认股证时，引伸波幅愈高，认股证的价格便愈昂贵。选择廉价的认股证固然重要，然而，也应确保所选的认股证能配合自己的投资策略。事实上，懂得选合理价格的认股证，远比选择廉价的认股证重要。在选认股证时，谨记时刻评估：较高的引伸波幅是否合理？廉价的认股证又是否可取？

Delta 值：用以表示当正股价格变动时，认股证的理论价格预期将产生的相应变动。认购证的 Delta 值是正数，而认沽证的 Delta 值则为负数。

Delta 值=(认股证价格/兑换率)的变动/正股价格的变动

例如：假如认购证甲和认沽证乙的 Delta 值分别是 0.45 和-0.6 。即，当正股价格每上涨(下跌) 1 元，理论上认购证甲的价格预期也将上涨(下跌) 0.45 元，而认沽证乙的价格则预期会下跌(上涨)0.6 元。Delta 值是对冲的重要指标。进行对冲时，应记住 Delta 值可随着正股价格变动而转变。

杠杆比率：基本杠杆比率(simple gearing)是指通过比较正股与认股证



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的价格，从而计算出买入正股的成本相对于买入认股证的成本的倍数。

基本杠杆比率=正股价格/(认股证价格/兑换率)

实际杠杆比率(effective gearing)：用以表示当正股价格变动 1% 时，认股证理论价格的变动比率。

实际杠杆比率=基本杠杆比率×Delta 值

杠杆效应犹如双刃剑，虽然杠杆比率较高的认股证，可带来高回报，但也同时附带高风险。此外，杠杆比率也可随着正股价格变动而转变。

有效杠杆比率：从理论上而言，杠杆比率越大，该认股证越值得购买，但是这个指标有一定的误导性，而有效杠杆比率则能更为客观地反映该认股证的价值。比如一些极度价外的认股证往往拥有很大的杠杆比率，但是根本没有行使的机会。

有效杠杆比率＝杠杆比率×对冲比率

兑换比率：指每一单位(股)认股证能换取多少单位的相关资产，如果显示是“0.1”的话，即十个认股证的单位换一个单位的相关资产。在使用计算认股证的相关公式时，往往用显示的倒数作为兑换比率，也就是说如果资料上显示“0.1”，计算时就默认为 10。

对冲值(比率)：对冲比率指相关资产的价格变动及认股证价格变动的比例关系。显示发行商要为对冲认股证风险而需买进或卖出相关资产的数量。它的数值介于 0～1 之间。如果对冲比率越接近 1，说明有关的认股证越价内；如果对冲比率越接近 0，说明有关的认股证越价外；如果对冲比率越接近 0.5，说明有关的认股证越接近等价。由于发行商要根据此指标决定买入或卖出相关资产以供投资者兑换，所以有关认股证的投资者可以根据这个指标，估计出发行商已经买入或卖出相关资产的数量，从而了解发行商的底牌。此项指标是投资认股证非常重要的衡量

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

指标。

流通量提供者

《上市规则》规定发行商需就其发行的所有衍生认股证，委任流通量提供者，以提供流通量。

1. 流通量提供者怎样运作

流通量提供者可根据个别认股证的上市文件所列明的回应开价要求或持续报价方式，为有关认股证提供流通量。

回应开价要求：流通量提供者应开价要求，提供买卖盘。投资者可以致电流通量提供者要求开价。流通量提供者的要求开价电话号码可在个别认股证的报价版面、香港交易所网站及认股证的上市文件找到。

持续报价：流通量提供者在香港联交所的自动对盘及成交系统持续输入买卖盘。

2. 哪些机构可以出任流通量提供者

流通量提供者必须是交易所参与者，但不必是发行商所属集团的公司。发行商可以就其发行的不同衍生认股证，委任不同的流通量提供者。同一个流通量提供者可以为多只由同一或不同发行商发行的认股证，出任流通量提供者，但**每只认股证只可以有一个流通量提供者**。

为了识别以流通量提供者还是客户代理人的身份进行交易，每个流通量提供者都会获发一个独有的经纪代号 95XX 或 96XX。而各流通量提供者都会就所有它负责的衍生认股证，采用同一个独有经纪代号。为确保市场的流通量不会因为流通量提供者无法履行职能而受到影响，发行商可能会委任后备流通量提供者作为应急之用。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 发行商在何时履行提供流通量的责任

一般而言，在每个交易日早上 10:05 开始到收盘为止，发行商都必须通过指定的流通量提供者来履行提供流通量的责任。发行商必须符合上市文件所载有关最大差价和最少买卖盘(联交所要求最少 10 手)的规定。如以回应开价要求的方式运作，上市文件也须订明回应时限。

投资者必须注意的是：上市文件也会订明在若干特殊情况下，发行商可以暂停履行提供流通量的责任。这些情况包括：

- 有关认股证或正股停牌；
- 在有关认股证的到期日前的指定期间(例如 5 个交易日)内；
- 流通量提供者在技术或运作上遇到问题，以致不能提供流通量；
- 正股价格在短时间内急剧波动；
- 发行商或流通量提供者计算的认股证的公平价值，低于自动对盘系统所能够接受的最低价格(即 0.01 港元)；
- 当时的市况使发行商或其有联系者不能进行对冲或将对冲交易平仓；
- 流通量提供者没有充足数量的认股证提供沽盘，它或可选择只提供买盘。

因为不同衍生认股证所列明的情况可能不同，所以，谨记仔细阅读认股证的上市文件。流通量提供者虽然有责任开价，但这并不代表它必须承接市场上所有正在轮候配对的买卖盘。流通量提供者只要遵守上市文件内最大差价的规定，便可以其认为合理的价格水平开价。所以，流通量提供者的开价有可能会与投资者期望的价位不相符，以致买卖盘未能成交。

4. 谁负责评核流通量提供者的表现

流通量提供者的表现由香港联交所负责评核。如联交所发现某流通量供应者未能履行上市文件中所载的责任，联交所可禁止发行商发行新

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的衍生认股证，或可能要求发行商在指定期间内委任另一个流通量提供者。此外，流通量提供者也要遵守相关证券条例。但是，千万不要误解流通量提供者的角色，其只需维持市场具有若干最基本的流通量。他们的责任在于考虑当时的市场供求后，提供有限度的开价。

买进认股证之前，投资者应该预先了解一下流通量提供者的表现，以保障自己的利益。例如，流通量提供者是否经常提供差价很小的开价；它回应开价要求时有多迅速？当它担任另一只认股证的流通量提供者时，它的服务水平在该认股证的有效期内是否前后一致？

阅读窝轮资料

认股证(窝轮)与股票不同，认股证的风险回报结构除了受正股影响外，很大程度上取决于它的条款。

1. 怎样进一步了解认股证的特点

若详细了解认股证的特点，要参阅它的上市文件。个别认股证的补充上市文件会具体列明该认股证的特点及条款。 有关发行商或担保人(如适用)的背景及财务状况的资料，则可在该认股证的基础上市文件内找到。上述两份文件都可以在香港交易所的网站上浏览。此外，某些发行商更会将它发行的认股证的上市文件刊载在其网站上。

2. 港交所网站上的资料

港交所网站登载了多项不同的资料，例如：

每日发行人报回的买卖摘要：这些资料让投资者充分了解，发行商及它所属集团的其他成员公司就所发行的认股证每天进行的交易活动。摘要内的数字包括各认股证的买卖数量、所买卖的认股证的平均价格，以及各认股证仍在市内流通的数量和占发行量的比例。

推出日与正式开始交易前的买卖摘要：在认股证上市首日，发行商



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

须就它本身及所属集团的其他成员公司在暗盘市场买卖该认股证的交易，向联交所提交报告。有关交易资料可在这栏找到。

交易安排及公告：可以在这栏查阅有关新上市的认股证、最后交易日期、撤回上市及再发行认股证的公告。

流通量提供者资料：每只认股证都设有指定的流通量提供者。可以在这栏搜寻关于每只认股证的流通量提供者的资料，包括它的名称、经纪代号及要求开价的电话号码。

选择窝轮的步骤

股票投资是比较直接的。在大多数情况下，一家上市公司通常只发行一种股票，只要选定一家公司，然后买进它的股票就成。然而，选择认股证却不是这么简单，因为**不同的发行商都可就同一只正股，发行一系列不同条款的认股证**。如何选择认股证？其步骤为：

(1) 选择正股

认股证的正股可以是单一或一篮子股票、某股票指数、货币、商品及期货合约(例如原油期货)等。投资者应投资于自己熟悉的金融工具。

(2) 对正股价格的未来走势确立自己的看法

预期正股价格会上升还是下跌？变动有多大？短期还是长期？未来价格走势能否对自己构成影响？谨记认股证只是一种投资产品，要在正股未来的价格走势与自己的预期相符时赚钱或免受损失。

(3) 选择合适的认股证，以配合自己的投资策略

根据所选的正股，找出市场上相关的认股证，仔细研究。谨记所选的认股证，要能配合自己对正股未来价格走势的看法。如看好正股的价格走势，应选择认购证；如看空，便应选择认沽证；假如要对冲正股价格下跌的风险，也应选择认沽证。决定了买进认购证还是认沽证后，接着便应根据预期股价变动的幅度和时间，筛选出适当行使价和到期日的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

认股证。举例来说，**倘若认为正股的价格不会在短期内大幅波动，便应考虑选择到期日较远的认股证。**

(4) 比较引伸波幅以选择较便宜的认股证

要评估一只认股证是否昂贵，应采用引伸波幅，而非认股证的价格或溢价。认股证的引伸波幅有助于评估认股证相对的昂贵程度。假如拟就附有不同条款的认股证作比较的话，引伸波幅便很适用。一般而言，与同一正股挂钩的不同认股证中，引伸波幅较低的认股证会较便宜。现在，许多报纸、财经网站及认股证发行商都会提供个别认股证的引伸波幅资料，以供投资者参考。引伸波幅并不是一成不变的，它的变动甚至会抵消正股价格的变动，尤其是当正股价格只是极为轻微地变动时。价格高的认购证的引伸波幅下跌，可能会抵消因正股价格上涨而预期认股证价格会出现的涨幅，有时甚至会导致认股证的价格不涨反跌。价格高的认股证较容易受引伸波幅下调影响。选认股证时，比较不同认股证的引伸波幅，有助于作出更明智的选择。

投资窝轮的关键点

投资窝轮还须留心以下关键点：

(1) 短期交投活跃的认股证不一定可取：投资者应依据认股证是否便宜(例如以引伸波幅及差价评估)及认股证的条款，而非短期交投是否活跃，作出有根据的投资决定，特别是成交额大但市场流通量少的认股证，真正的受欢迎程度就更令人怀疑。此外，要能够辨别买卖盘是流通量提供者还是其他市场参与者发出的，交投活跃的认股证也未必可取。相反，应比较一下与同一正股挂钩的不同认股证的引伸波幅，以评估哪一只比较便宜。一般来说，引伸波幅较低的认股证较为便宜。

(2) 慎防价外末日认股证：有些投资者喜欢投机买卖价外末日认股证，或许是因为这类认股证的价格低而杠杆比率高。但是，不要忘记认



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股证与股票不同。认股证是有限期的，而且时间值越接近到期日，下跌得越快。此外，由于极度价外的认股证在到期日变为价内的机会甚微，所以这类认股证的价格对正股价格的变动没有那么敏感。因此，接近到期日而又极度价外的认股证的价格，不一定会紧随正股的价格变动。

(3) 杠杆效应，不能忽视：**认股证最吸引人的地方，就是它让投资者以较低的成本间接投资正股。**一些投资者买入杠杆比率较高的认股证，以放大正股变动所带来的影响。然而，“水能载舟，亦能覆舟”，正股价格只要稍有变动，便足以导致认股证价格大幅下跌。一般来说，价内的认股证的杠杆比率较低，而价外的认股证的杠杆比率则较高。谨记量力而为，根据自己可承受的风险，选取适合自己的认股证。虽然投资认股证可能会带来丰厚的利润，但倘若认股证在到期时处于“价外”，投资本钱就会付诸东流。

(4) 杠杆比率并不能预测认股证的价格走势：认股证的价格与一些投资者的期望刚刚相反，并不一定会依杠杆比率的比数上涨，因为杠杆比率是可随着正股价格的转变而改变的。此外，认股证的价格也经常受到短期市场供求的转变影响。

(5) 止赢和止损：控制风险，极为重要。在考虑认股证的预期波幅和到期时限后，应订下何时套现获利、何时止损离场，以及是否在认股证到期前平仓。订立目标价位时，要切合实际情况。**更重要的是，要遵守自己的投资原则。**

(6) 避免买进过量的认股证：投资组合中含有过多认股证，导致投资者要承受过高的风险。事实上，应按照自己的投资目标和风险承受能力，把投资于认股证的比重限制在一定的水平。

(7) 了解发行商怎样提供流通量：能否以高效率、低成本买卖认股证十分重要。所有认股证的发行商都必须委任一个流通量提供者，为所发行的认股证提供流通量。可查阅个别认股证的上市文件，了解发行商就提供流通量方面的承诺，包括提供流通量的方法(是持续报价还是回应

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

开价要求)、流通量提供者的经纪代号、回应开价要求的时限、最大买卖差价、最少买卖盘，以及暂停提供流通量的情况。

(8) 洞悉宣传手段：一些发行商可能会向投资者提供某些优惠(例如免费购物券、礼品等)以作促销。然而，投资者应确保认股证的订价合理，而且认股证的条款也能配合自己的投资策略，当心任何隐藏的成本。

(9) 不要轻信投资认股证的建议：报纸专栏、电视和电台节目就认股证提供的投资建议及买卖策略，并没有考虑到个别投资者的实际情况。此外，**有些投资建议是由认股证的发行商在它所赞助的节目内做出的，而不是由独立的专家提供的**。必须了解投资建议背后的假设，千万不要单靠一个建议便贸然投资。

买 卖 窝 轮

虽然投资认股证和买卖股票两者都通过相同的交易平台进行，但买卖认股证比股票要复杂得多。

1. 认股证与股票的买卖程序的区别

除非是直接成交，否则无论是买卖股票还是认股证，买卖盘都会通过联交所的自动对盘及成交系统，以价格和时间的优先次序自动配对和执行。股票和认股证交易都须在 T+2 日(T 日为交易日)完成交收。但是，投资者必须注意认股证和股票交易的区别。

流通量提供者：认股证发行商必须替所发行的每只认股证，委任一个流通量提供者。在下单前，如发现指定的流通量提供者没有开价，可致电对方要求开价。

不可沽空：认股证不是可作沽空的指定证券。因此，除了流通量提供者外，假如先沽出本身并无持有的认股证，即使是在同一天购回，也属违法。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行使权：有别于股票，认股证赋予投资者买卖相关资产的权利。然而，只有当以现金交收的认股证，在到期时处于“价内”才会被自动行使。如持有以实物交收的认股证，必须向经纪行发出行使指示。

印花税：在股票交易中，买卖双方都必须缴付印花税。但是，买卖以现金交收的认股证或与股票以外的资产挂钩的认股证，则不需缴付印花税。

2. 流通量提供者对投资者有何帮助

发行商必须就所发行的每只认股证委任一个流通量提供者，应开价要求，在自动对盘系统输入买卖盘(称为“回应开价要求”方式)，或持续在自动对盘系统内输入买卖盘(称为“持续报价”方式)，以提供流通量。如果认股证以回应开价要求方式运作，而投资者发现指定的流通量提供者没有提供买卖盘，可致电对方要求开价。有关电话号码载于个别认股证的上市文件、港交所的网站及各认股证的报价版面。

3. 在到期日能出售认股证吗

认股证的到期日即是最后上市日，并不等于最后交易日。为了确保在最后交易日的买卖有足够的时间进行交收和过户，**最后交易日一般是到期日前的四个交易日**。为了提醒投资者这两个重要的日期，发行商必须在到期日前最少七个交易日，在港交所网站刊登相关公告。谨记**只可在最后交易日当天或之前买卖认股证**。因此，如果要在到期前出售认股证，要查看清楚哪一天是最后交易日。

4. 行使认股证时的注意点

美式与欧式的区别：就美式认股证而言，可以在到期日或之前把它行使，但欧式认股证则只可在到期日行使。**只有认股证处于“价内”才把它行使！**

现金与实物交收：认股证可以现金或实物交收。一般而言，与一篮

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

子股票挂钩，又或与某指数、货币、商品、期货合约(例如期油)挂钩的认股证，都以现金交收。至于在联交所上市的单一股票挂钩的认股证，理论上可以现金或实物交收，但实际上以前者居多。

以现金交收的认股证，如果在到期日处于“价内”，便将被自动行使。交收后的现金净额将在上市文件所载的时限内支付给投资者。在计算最后结算金额时，凡与在联交所上市的股票挂钩的认股证，行使价都会与正股在到期日前的五个交易日(计至并包括到期日之前的交易日)的平均收盘价比较。

以实物交收的认股证，则只会在投资者发出指示后才被行使。留心在行使与单一股票挂钩的认购证后，可能要等候一段时间才收到相关股票。因此，须面对由行使日到收到股票期间，正股价格波动的风险。如果投资者持有的是以实物交收的单一股票认沽证，则必须在行使日交出正股以完成交收。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十四站

基　金

1. 基金的销售文件
2. 买卖基金的程序
3. 买卖房地产投资信托基金
4. 买卖对冲基金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基金的销售文件

在决定购买基金之前，必须仔细阅读基金的销售文件。

1. 销售文件提供的信息

基金的销售文件(通常称为“说明书”或“章程”)列明基金的投资目标及限制、基金的特点、风险披露、收费、交易程序、触发基金延迟、暂停买卖或甚至终止基金运作的情况，以及其他索取该基金资料的渠道等。销售文件应备有中、英文版本，基金认购表格必须连同销售文件一起派发。

2. 基金管理公司能否随意增加收费

销售文件会列出投资者在认购、赎回及转换基金时所需缴付的所有费用。文件通常也会列载基金需付的费用(例如管理费、受托/代管费及设立基金所需的费用等)的现有水平及上限。

此外，销售文件也会列明基金管理公司在增加收费时，所需给予基金投资者的通知期。如果新收费水平是在基金组成文件所述的上限之内，基金管理公司一般需给予投资者 3 个月的通知，否则，就可能需要获得投资者的同意，才能实施新收费。

3. 阅读财务报告

通过基金已审核的周年报告及中期报告，可了解基金的收支及投资组合在有关的财务年度中期及年终的状况。报告也会列出基金有否派息、年内发行及赎回基金单位的情况，以及基金的业绩纪录，包括过去 3 个财务年度的资产净值。然而，基金过去的回报并不足以代表未来的表现。

4. 基金广告是否可信

认可基金的广告及宣传资料，无论以印刷方式还是在网络上登载，



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一般都必须经由香港证监会审批，以确保这些资料不含欺诈成分。当中引用的业绩数据、预期收益及曾获取的奖项，都必须具备适当的文件证明。宣传资料不可对基金的表现作出预测。

买卖基金的程序

要做成功的投资者，必须熟悉买卖基金的程序。

1. 香港证监会是否监管销售商

除了银行是由香港金融管理局监管之外，其他从事提供投资咨询及基金买卖业务的中介人，都受证监会监管。

2. 如何认购及赎回基金

在基金的任何交易日，都可以向基金公司或基金销售商发出买卖指示。现在，大多数基金都是每日或最少每周一日进行交易。大部分认可基金的买卖都以“未知价”进行，即投资者所认购的基金单位的资产净值，将在指示发出当日市场收盘后计算。按这种模式计算出来的单位价格，一般认为能够较准确地反映基金在交易当日的价值。以“已知价”进行交易的基金，买卖价则以前一个交易日的市场价格来计算。如遇市场大幅波动，按“已知价”买卖的基金，将要延迟交易及重新计算单位价格。完成买卖后，应按时收到买卖单据。切记要核对清楚单据上的资料，并妥善保存这些文件。

至于赎回基金方面，管理公司必须在收到投资者填妥的书面赎回指示后，在一个月内向其支付赎回金额。

3. 在网上投资基金时，应注意的事项

(1) 必须确定基金本身和所涉及的机构都已获证监会或其他海外监管机构认可。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(2) 如果某基金提供令人难以置信的特别优惠，千万不要轻信。在香港，利用诈骗或似是而非的陈述，诱使投资者进行基金买卖是违法的。切记做足研究后再作出投资决定。

4. 如何定期掌握基金价格

认可基金必须在香港中、英文报纸各一份刊登最新的买进、卖出价或资产净值。刊登价格的报纸名称须在基金的销售文件内列明。此外，也可到个别基金公司的网站搜寻。

5. 买基金能否收到基金的单位证书

基金一般都是以无纸化的方式进行交易的。然而，每只基金都需备有单位持有人名册。投资者在买卖后收到的成交单据，也可作为持有有关基金的证明。

6. 基金收到很多赎回申请，能否收回自己的款项

假如基金在一个交易日内所收到的赎回申请，超过基金单位总数或已发行股份的 10%，超过 10%的赎回申请将会顺延至下一个交易日继续处理。在这种情况下，基金可以当日收到的所有赎回申请为计算基础，按比例处理投资者的赎回申请到 10%的限额，再把余下的申请延至下一个交易日处理。

7. 为什么基金会暂停交易

只有在某些特殊情况下，为求保障投资者的利益，基金才会暂停交易，例如基金大量投资的某一市场停盘，导致估价困难。基金管理公司通常会在咨询受托人后，才决定是否暂停基金的交易。无论什么原因，基金公司在暂停基金交易后，必须立即知会证监会，以便证监会密切监督情况，确保在当时的情况下，暂停交易的决定是合理的。基金管理公司在决定暂停交易后，须在平时刊登基金价格的报纸上公布有关消息。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要看暂停交易时间的长短，基金管理公司也须向基金投资者发出通知，并详细解释暂停买卖的原因。

买卖房地产投资信托基金

1. 房地产投资信托基金

房地产投资信托基金是集体投资计划的一种，通过集中投资于可带来收入的房地产项目，例如，购物中心、写字楼、酒店及服务式公寓，以争取为投资者提供定期收入。在香港获认可买卖的房地产投资信托基金的条件有：

(1) 订立具有透明度的投资政策和目标

- 持有房地产项目做长线投资。
- 定期向投资者刊发详细的报告书，汇报基金表现。

(2) 具有高绩效的管理水平

- 关联交易需获单位持有人投票通过才能进行，并需提供独立的专家意见。
- 须适时披露重要资料。
- 委任独立的受托人监督基金运作。

(3) 在香港联合交易所上市

(4) 向投资者定期派发股息——基金需把最少90%的除税后净收益，以股息的形式，定期派发给投资者。可供派发的数额将根据基金所持有的房地产项目，因重新估值或转手而带来的盈亏作出调整。

2. 房地产投资信托基金与房地产股的区别

(1) 房地产投资信托基金订明清晰的投资政策，主要投资于可以带来收入的房地产项目，而房地产公司则可以同时从事房地产投资及开发活动以外的业务。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(2) 房地产投资信托基金的股息分派比率最少为 90%。至于房地产公司，股息政策则可能不时改变。

(3) 房地产投资信托基金的借贷比率只可占资产总值的 45%。反观房地产公司，则可做更大幅的借贷。

(4) 房地产公司以“公司”的形式组成，而房地产投资信托基金则以“信托”方式成立。为确保房地产投资信托基金设有适当的制衡，这类基金必须委任独立的受托人，来监督基金的运作及代基金单位持有人保管资产。

3. 房地产投资信托基金的优势

与直接投资物业相比，房地产投资信托基金往往拥有较高的流通性。同时，这类基金为投资者提供好机会，让投资者无须投入大笔资金，就能投资于大型优质的房地产项目。此外，由于房地产投资信托基金的投资组合拥有不同年限和租户类别的物业，因此，这类基金也有助于分散风险。

4. 房地产投资信托基金的风险

房地产投资信托基金的整体回报取决于物业市场的表现。基金所持的物业价格下跌可能会降低单位价格。此外，如果基金在营运上出现亏损，基金便可能不派发股息。

选择房地产投资信托基金时，不要单凭基金的预期收益率作投资决定，应综合考虑基金的投资组合分散投资的程度、所持物业的质量及租赁期的长短。一般而言，基金所投资的房地产项目越少，项目的规模愈小，投资风险便越大。另外，租赁期愈短，转换租户的次数便可能越频繁，租金收入因而会不稳定。

5. 投资房地产投资信托基金前的注意点

(1) 了解基金的投资目标和特性。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

① 仔细阅读发售函，全面了解基金管理公司和受托人的资料、将会纳入基金投资组合的物业的资料。例如，物业的位置、租户类别组合、租赁期的长短、租户有否拖欠租金，以及其他有关投资方面的资料，如股息分派政策，基金的各项收费等。

② 假如基金就某些房地产项目提供租金保证，切记分清保证条款，如所涵盖的资产及保证期限等。

③ 认识可能影响物业市场表现的主要宏观因素，如利率、经济增长前景、物业周期及租赁周期。

(2) 应根据自己的投资目标和可承受的风险程度，评估个别基金是否适合自己。房地产投资信托基金可能会比较适合寻求定期收入的投资者。

(3) 如有疑问，应征求意见再作投资决定。

6. 怎样买卖房地产投资信托基金

可以像买卖股票般买卖房地产投资信托基金。但是，基金单位的价格可能会与资产净值相比出现溢价或折让。

7. 投资房地产投资信托基金享有的权利

投资者会收到基金的中期及年度报告，让其了解基金的运作和所持的资产项目。香港证监会的《房地产投资信托基金守则》规定，让投资者能在重要事项上行使投票权，包括：

- 基金与它的关联人出现潜在利益冲突的交易；
- 在两年的最短持有期内出售资产；
- 更换管理公司；
- 发行新单位及将基金合并。

投资者可以监督基金以适当的管理水平行事和妥善地运作，切记行使自己的投票权！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买卖对冲基金

在买卖对冲基金之前，必须充分了解对冲基金的特点和风险。

1. 了解对冲基金

基金的销售文件为有意投资者提供详细的指导。销售文件阐述基金的投资目标、投资策略和限制、管理模式、风险因素、各项应缴费用，以及基金的运作和买卖程序。此外，在对冲基金的销售文件封面的显眼处，必须载有凸显该基金风险的警告声明。

2. 选择认可对冲基金是否稳妥

所有拟公开发售的对冲基金，都必须先得到香港证监会认可。一只基金获证监会认可，即代表该基金在架构和资料披露方面都符合一定的要求。例如，对基金经理、受托人/代管人资格的要求，以及与基金相关的资料披露和基金成立后汇报的规定。**证监会认可某只对冲基金，并不代表证监会推荐该基金，也不表示投资该基金会稳赚。**在作出投资决定前，投资者必须仔细阅读销售文件，自行评估该基金是否适合自己。

3. 散户能否买卖对冲基金

不同种类的对冲基金设有不同的最低认购额限制：

单一对冲基金——50 000 美元；

对冲基金的基金—— 10 000 美元；

保本对冲基金—— 不设下限。

4. 需要支付的费用

正如传统基金一样，对冲基金所征收的费用，往往包括从投资者在认购金额中所抽取若干数额的首次认购费。此外，管理费、受托人或代管人费、行政费等，全部都会每年从基金的资产中直接征收。其他直接



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从基金收取的费用有成立费、核数师费、经纪佣金和其他实付费用。部分对冲基金更可能会收取赎回基金的费用。

对冲基金与传统基金的重要区别之一，是多数对冲基金都会征收“业绩表现费”，而该项费用通常占有关基金回报额的某个百分比。证监会规定业绩表现费只能按照“新高价”的方式收取，即以每个基金单位的资产净值计算，有关基金需持续超越其先前的最高价，从而在回报方面取得绝对的增长。此外，业绩表现费最多只能每年征收一次。投资者可以在基金的销售文件中查阅业绩表现费的计算方法。但是，有关“新高价”及征费频繁度的规定，并不适用于“对冲基金的基金”的成分基金。若对冲基金同时在基金本身及所投资基金的层面征收业绩表现费，基金的销售文件便必须清楚刊载有关内容。销售文件须就所投资的基金提供业绩表现费的计算和基准的摘要。

5. 购买对冲基金的基金，是否需要缴付额外的费用

由于“对冲基金的基金”的经理提供挑选基金的额外服务及持续留意所投资基金的表现，所以“对冲基金的基金”有额外的收费：除了在基金本身的层面收取费用外，还会在所投资基金的层面收费。然而，凡“对冲基金的基金”投资在由同一管理公司或其关联人所管理的基金之中，则所投资基金而收的首次费用须全部免掉。此外，“对冲基金的基金”的管理公司或其关联人都不得就所投资的基金，收取任何形式的费用(包括现金和实物)。“对冲基金的基金”的销售文件必须披露该基金本身和每只所投资基金的所有收费总额，或就有关收费提供一个范围。

6. 如何获悉基金的价格

正如传统基金一样，对冲基金必须分别在一份中文和一份英文报纸公布其最新的买卖价或资产净值。投资者可以在销售文件中查阅有关报纸的名称。基金经理有责任确保有关的对冲基金得到公正的估值。获聘

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

用的估值代理人必须在处理对冲基金方面有足够的经验。基金的估值必须按照普遍接纳的会计准则并以符合业内的最佳作业方式进行。基金有责任清楚地披露估值代理人的身份及资历、估值方法。若对冲基金持有交易并不活跃的资产，该资产便可能会对基金的估值构成不利的影响。

7. 保本对冲基金有无风险

保本基金一般会将某个比例的投资金额投放于风险相对较低的定息证券(例如债券)上，并预期在该证券到期当日，发行人便会全数归还投资本钱和利息。然而，这须看发行人的信贷情况、利率走势和该证券的流通性。投资者的本钱保障取决于保证人的支付能力。一般而言，投资者如希望享有保本保证，就必须持有该基金直到到期日。投资者应好好阅读销售文件，以仔细了解影响该项保证的所有条款，以及该项投资的其他风险因素，例如流通性风险、通胀风险等。

8. 如急需资金，能否赎回对冲基金

投资者可以随时提出赎回要求。但是，有些对冲基金每月只有一个交易日，而取回赎回款项所需的时间，也可能比传统基金长。**从投资者提出文件齐备的赎回要求到取回赎回款项的时间，最长可达3个月。**此外，有些对冲基金会收取报复性的赎回费，费用的多少将根据投资者持有该基金的时间长短而定。如果持有的是保本对冲基金，一旦在到期日前赎回，有关的保证便会无效。因此，**在买入保本基金前，必须仔细考虑自己的流动资金需要。**



对冲基金并不适合所有的投资者。在买卖对冲基金前，必须考虑本身的财务状况，并且充分了解对冲基金的特性和风险。在选择对冲基金时，切勿单凭基金的历史表现作为基准。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十五站

港股操作实战技法

1. 投资港股谨记五条
2. 炒港股前先看美股
3. 技术分析
4. 下单要诀
5. 紧急止损的时机
6. 自己是投资的最大对手
7. 一位老股民的炒港股实录
8. 在香港打新股回报高
9. 只炒大蓝筹的投资经历
10. 股民老张的价值投资经验
11. 从 A 股到港股的投资经历
12. 一位港股的新手投资心得

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资港股谨记五条

批准开展境内个人直接对港股投资试点，有利于内地资金进入国际市场，缓解外汇储备过多的压力。内地资金进入国际市场，借鉴国际市场先进金融理念和技术，有利于提高投资者资金收益。

许多投资者认为现在是投资港股的最佳时机。但投资港股须谨记以下五条：

(1) 坚持价值投资。国际化投资思路是崇尚价值投资，看其主营业务基本面是否扎实可靠，能否持续长期增长，如市场地位、可预期性、长线规划等。

(2) 重视市盈率。**市盈率是股市创建几百年来最过硬的一个财务指标**。港股平均市盈率是16倍左右，也就是按现在的股价，16年可以收回买股票投资成本。而一些投资者认为内地经济高速发展，达到30～40倍的市盈率是能接受的。而许多股票已经超过80倍的市盈率，风险之大不可忽视。

(3) 留意A/H股价差。现在有些A/H股差价很大，因而相对来说，H股更具投资价值，而一些股票的A、H股已经接近，赚钱机会就少一些。因为有同股同权的需求，所以H股价格有向A股找平的趋势，而现在价差越大的H股，上涨空间也就越大。当然，还要比较国际同行的市盈率等指标。

(4) 看国际趋势。中国资本需要国际化，国际资本也需要中国市场。中国外汇储备日益增多，内地没有更多资金释放的出口，股市和房市是两个出口，所以股市、房市都热，其中股市投资不仅是向内，而且要国际化。同时，随着中国经济的发展和人民币升值，国际资本也需要进入中国市场，香港的战略地位越发重要。

(5) 做好功课，认真研判。投资者一向以为银行、石化等板块是大蓝筹，但是港股受挫最重的也许就是银行股。投资港股，一定要摒弃一



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

味地听消息，要自己做好功课，认真研判。

就港股投资者来说，还必须考虑到汇兑风险问题，目前人民币升值预期仍然存在，即便不考虑证券市场的波动，选择境外投资本身就面临着汇兑损失。

炒港股前先看美股

由于香港股市与美国股市的走势具有关联性，港股投资者也要认真研究美国股市的走势。

一般而言，美国股市是全球股市的“领头羊”，欧洲、日本、中国香港等股市都会或多或少地受到美国股市的影响，而 A 股市场受美国股市影响较小，所以内地的投资者投资港股要留意美股的动向。例如 2007 年的美国次级贷款风波，不仅影响了美国股市，也让全球各地的股市纷纷下跌，香港股市也受到了较大影响而出现大幅走低。

港股与美股的联动主要来自两个方面：一个是资金的联动，一个是股票的联动。例如，当美元持续下跌、全球通货膨胀、货币供应量急剧增加时，美国股市可能第一个感受到资金充裕的效应，而香港股市开盘后也会随即体现出资金的膨胀，也就出现了港股追随美股上涨的状况；反之，当出现资金面的问题时，比如次级贷款风波，美国股市资金紧张，香港股市资金也不充裕，也跟着下跌。

股票上的联动，例如美国科技股出现上涨，香港股市的科技股也会跟随上涨，这其中既有公司经营环境的共同变化，也有投资者心理上的预期影响，在股票联动上，不仅港股会追随美股，A 股市场也会追随美股。例如当美国股市出现网络股高涨的时候，港股的网络股大幅上涨，A 股的网络股也不断走高。当然，如果美国网络股泡沫破裂了，全世界网络股都要跟跌，港股也不例外。所以，投资港股还是每天看看美国股市的行情比较安心。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

技术分析

技术分析在现今的港股市场有举足轻重的作用，投资者要有基本的认识。

1. 技术分析与基本分析的区别

基本分析主要是对一些影响投资决定的公司数据进行分析，包括：损益表、资产负债表、现金流量表、资产净值、市盈率、回报及其他用来评估一家公司财务是否稳健的数据。市场趋势及经济发展方向也纳入考虑之列。技术分析则涉及一系列用于分析过去股价变动的方法。其中，绘制图表是技术分析中最基本、最广泛采用的方式。认可图表分析的人，只要能够清楚以往价格变动的模式，便可以识别出今后的市场走势及重要的买卖时机——因为他们相信历史是涨跌循环，有迹可寻的。

2. 如何用图表预测未来

当股价反复向上，把数个低位的底部连成一直线，称为上升趋势，以识别出价格的支撑位。当反复向下，则把从数个高位的顶部延伸出一直线，称为下降趋势，以寻找价格的阻力位。一旦股价形成某个涨势或跌势，走势将一直维持到股价跌穿撑持位或突破阻力位。价格走势不会一直维持下去，最终也会改变方向。反转时，也会按照一定的模式，从中反映出投资者对股价走势的预期的改变。



圆顶及圆底： 当投资者预期市场逐渐由牛市变为熊市时，图表便会出现圆顶。反之，如预期市场由熊市转为牛市，图表便会出现圆底。

双顶及双底： 当价格上升到某个水平，然后下跌，再出现回升，便会在图表内形成双顶，形态有如字母“M”。这表示价格在进一步上升时遇到阻力，甚至开始掉头向下。至于双底的形态，像字母“W”，显示价格获得支撑。

头肩顶： 包含了高位、下跌位、更高的高位、另一个下跌位、再上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

升回第一个高位，最后出现大幅下跌。与此相反的是头肩底，通常在市场见底时出现。

三角形：当高位及低位的距离缩小，价格差距收缩，便会形成三角形。随着三角形收窄，“压力”会随之增加，通常价格会迅速出现突破。

3. 移动平均线(MA)

移动平均线(MA)是技术分析的一环。以不同周期，例如 10 天、20 天、50 天或 200 天等的平均价格绘制图表，并加以比较。一般而言， 当短期平均线突破长期平均线，是买入信号，反之便是卖出信号。什么是移动平均背离指标(MACD)？MACD 是指 26 天与 12 天的指数平均数相减之差。MACD 的 9 天指数平均线又称为信号线，常与 MACD 绘制在同一图表内，以显示买卖的时机——当 MACD 下跌至低于信号线(或低于零)，是卖出信号，反之便是买入信号。此外，MACD 也是超买或超卖的指标——当 MACD 明显上升，股价便可能是超买，预期将会回落到较合理的水平。

4. 其他较普遍的技术指标

相对强弱指数(RSI)：用以测量一只股票在某周期内，例如 14 天的股价动力。RSI 的数值处于 0～100 之间。搜寻股票走势向上而 RSI 向下的背离，或相反的情况。预期价格最终会依循 RSI 的方向调整及发展。

随机摆动指标(Stochastic Oscillator)：就某段期间内的收盘价及价格波幅进行比较。这种分析须绘制两条线：主线称为 K 线，而另一条线则称为 D 线。D 线为 K 线的移动平均线。当 K 线高于 D 线，或当 K 线或 D 线下跌到低于某个水平，便是买进信号，相反便是卖出信号。

以上讨论的只是一些常用的技术指标。图表所预示的股价走势不一定会实现。投资者必须审慎，切勿单看个别技术指标便贸然作出买卖决定。应细心分析多个技术指标，以及这些指标是如何互相影响的。最后，除了技术指标外，必须时刻留意股票的基本面。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下 单 要 诀

投资股票之前，切记了解不同的买卖方式，找出最适合自己的方式。某投资者 A 在开始买卖股票时，便跟 B 说好一接到他的买卖指示，便立即执行。最初，一切相安无事，直到有一天 A 发现在下单后，他的蓝筹股以当天的最低价卖出。投资者 A 向 B 问罪，但 B 指出已依 A 的指示，只是因为当时 A 所持蓝筹股的价格正跌到全天的最低位，所以才以最低价卖出。由于 A 的经纪行已依他的指示行事，A 并无理据提出任何申诉。

1. 怎样发出买卖指示

投资者可以致电经纪行的电话交易热线或亲自到经纪行下单。一些经纪行也提供网上交易服务，让投资者的买卖盘得以实时传送到交易所的交易系统。不论以哪种方法下单，最重要的是发出清楚明确的买卖指示。切记明确指明股票的名称或代号、买卖的手数、买卖盘类别，以及想以哪个价格成交。买卖盘的类别将决定买卖盘在何时及以何种方式执行。如果想以某个特定的价钱成交，应该使用“限价盘”：即交易必须以投资者所指定的价格或优于那个价格的价钱成交。如果想买卖盘实时获执行，则可以发出“市价盘”：即交易会在买卖盘输入系统后，以当时最佳价格成交。投资者 A 所发出的买盘正是市价盘。买卖所引起的风波便是因为以市价盘买卖，投资者 A 无法控制股票以哪个价格成交所致。下单后不要忘了要求负责处理买卖盘的经纪复述你的指示，以防出现误会。



2. 买卖盘要多久才会成交

经纪行在确认投资者买卖港股的买卖盘数据后，便会随即将买卖盘输入香港联交所的自动对盘系统。如果市场上有相对应的买卖盘，自动对盘系统将实时自动处理，否则买卖盘便需按序排队轮候以待执行。至于买卖盘在何时成交，要看流通量及投资者的买卖指示与当时市价之间的差距。不要单纯因为发现已发出限价盘买卖的股票正以所指定的价格

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成交，便假设买卖盘已被成功执行，因为在买卖盘到达市场之前，可能市场已积存了其他投资者以相同价格发出的买卖盘，他们的买卖盘将会首先作对盘。要知道自己的买卖盘是否成交，最好还是向经纪行查询。如果通过网上交易服务买卖，切记分辨清楚买卖指示确认通知(即确认收到你的买卖指示但仍未执行)，以及交易确认通知(即确认你的买卖指示，买卖盘也已全数或部分完成)。除非肯定先前发出的买卖盘并没成交，否则切勿再重复下单。如果想以新的买卖盘取代原来的买卖盘，在下单前，切记先行取消尚待执行的原有买卖盘，否则，可能会买入双倍数目的股票，或卖出已不再持有的股票。

3. 买卖盘的执行

在开盘前时段，买卖采用竞价模式进行。交易系统会把输入系统的买卖盘累积到某个时段，然后以“最终参考平衡价格”对盘。最终参考平衡价格即当时进行对盘可以成交最多股数的价格。然而，在开盘前时段，投资者也可以发出“竞价盘”或“竞价限价盘”。竞价盘可让投资者指定买卖盘以最终参考平衡价格执行，而无须订明某个价格。竞价限价盘则让投资者指定买卖盘以某个其预先指明的价格或优于那个价格执行。在考虑以这两种方式买卖前，要留意竞价盘在对盘时将比竞价限价盘享有优先次序。当开盘前交易时段结束后，所有未完成的竞价盘将被取消，而竞价限价盘则会被保留，并在早上交易时段内以限价盘方式，继续排队轮候执行。在早上及下午的交易时段，买卖盘将会以价格优先的原则，按照输入系统的次序进行对盘。

4. 经纪行在处理客户的买卖指示时是否有规则可遵守

所有经纪行都必须设有录音系统，以记录客户通过电话发出的买卖指示。这些录音记录最少要保留 3 个月。同时，买卖指示必须盖上时间印章。如果经纪利用流动电话收取客户的买卖指示，他必须以可靠的方

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

式记录有关的买卖指示及收到的时间。举例来说，投资者致电公司，将有关详情记录在公司的录音系统之内，或以书面方式记录有关详情。经纪行必须公平且按照收到买卖盘的先后次序处理客户的指示。他们有责任确保客户的买卖指示迅速地以当时可以取得的最佳条件成交，同时，也要确保经纪不会在代客户进行交易之前，自己预先进行“超前交易”。此外，他们也不得为方便自己或其他客户，而扣起或撤回客户的买卖指示。当客户的买卖盘成交后，经纪行须尽快与客户确认。经纪行必须把客户的买卖指示记录保存最少两年。

紧急止损的时机

对于止损，市场中存在两种观点。一种认为止损是减少账面损失的扩大、避免深度套牢的利器，是壮士断腕的英勇之举。另一种观点认为止损实际就是割肉，是把自己的股票在相对较低的价位上割肉给庄家的愚蠢行为。这两种观点代表着不同的股票市场观，和不同的操作思路。两者在遇到股票被套时，采取的解套策略完全不同，一种会采取止损策略，另一种会采取持股策略。其实，这两种观点都有其合理性，也各有片面性，不能随意认定某种观点是错误的。一个成熟的投资者必须全面掌握这两种策略，根据客观情况的不同，分别采取不同的应变方式。投资者在买进股票被套后，首先面临的问题就是，必须在卖与留之间作出选择，也就是在止损和持有之间作出选择。具体的选择原则如下：

(1) 分清造成套牢的是投机性买进还是投资性买进。凡是根据市场公司的基本面情况，从投资角度出发选股的投资者，可以学习巴菲特的投资理念，不必关心股价一时的涨跌起伏。

(2) 分清本次买进操作，属于抄底型买进还是追涨型买进。如果是追涨型的买进，一旦发现判断失误，要果断止损，如果没有这种决心，就不能参与追涨。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(3) 分清这次操作是属于短线操作还是中长线操作。做短线最大的失败不是一时盈亏多少，而是因为一点失误就把短线做成中线，甚至长线。不会止损的人是不适合短线操作的，也永远不会成为短线高手。

(4) 认清自己是属于稳健型投资者，还是激进型投资者。要认清自己的操作思路和擅长的操作技巧。有的投资者有足够的看盘时间和良好的盘中感觉，可以通过盘中“T+0”或短期做空来降低套牢成本。

(5) 分清买进时大盘指数是处在较高位置，还是处在较低位置。大盘指数较高时，特别是市场中获利盘较多、股民们得意洋洋时要考虑止损。

(6) 分清大盘和个股的后市下跌空间。下跌空间大的坚决止损，特别是针对一些前期较为热门，涨幅巨大的股票。

(7) 分清庄家是在洗筹还是在出货。如果是庄家出货，要坚决彻底止损，要记住，庄家出货不一定在高位，庄家洗筹不一定在低位。

(8) 根据自己仓位的轻重，如果仓位过重，要适当止损一部分股票，这样不仅仅是为了降低风险，也有利于心态的稳定。

自己是投资的最大对手

在当前信息泛滥的年代，投资者所缺的不是信息，而是分析信息的有效工具。本来大脑是最好的工具，不过心理学家发现人脑有很多先天的“偏颇”。很多投资者在进行买卖时，往往很容易犯下“通病”。

每一个人都渴望能维持自己信念的一致性。美国社会心理学家Leon Festinger早在1957年便提出了“认知失调理论”，解释当一个人脑海里有两种认知不能调和一致时，会感受很大的心理冲突，因而会促使这个人放弃或改变其中一种认知，以期迁就另一种认知，目的是要恢复调和一致的状态。这个理论解释了，为什么很多人在科技网络股破灭之前，其实都知道科技股已被炒高到一个很不合理的水平，但奈何科技股天天在涨？大家心里会有另一个障碍——恐怕踏空，于是会对一些简

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

单事实视而不见，甚至把不合理的事情“合理化”，以期协调本质不能调和的两种认知。最常见的做法是，搬出新的道理，指“这次世界真的不同了，不能单看历史”。多年后的今天，谁对谁错，再清楚不过了。

投资者如常人一样，对外在世界的认知易有偏颇，即“知觉偏差”，例如有所谓“时近效应”，即最后见到的信息，往往因为印象最清晰，所以最易影响投资决定，因此，投资者周末可能已经判断下周形势不妙，不会贸然在周一买进，但看到报纸大力推荐一些股票时，很容易忘记早前的判断，明知风险很大，也会贸然进场。实际上，报纸等媒体也许正控制在庄家手中。

2002 年的诺贝尔经济学奖得主 Kahne man 的心理实验证明了，人有强烈的“规避损失”倾向，因此，投资者面对亏损时，一般都要很大勇气才会“壮士断臂”止损。此外，Kahne man 在 1979 年提出的“前景理论”指出，遇上不明朗情势时，人们总是“倾向选择一鸟在手”，因此一旦遇有不明朗的情势，很容易会先行把有钱赚的好股票先行套利。结果，一般人的通病是，应该止损的没有及时止损；而本应让利润积累下去的好股票则过早卖了，以致形成赚小钱赔大钱。

一个人的思维偏颇既然这么多，那么让一个团队来作决定，应该可降低偏颇的程度。这跟集思广益的传统智慧是不谋而合的。然而，心理实验的结果刚好相反，因为科学实验发现了一种名为“风险转移现象”，意指一个人在团队中所提议的决策，往往会比他单独一个人下决定时，来得更愿意承担风险，以至团队的决定往往更大胆或更愿意承担风险。一个最可能的原因是，团队的决定，其后果是由团队来承担，而非个人的责任。这个“风险转移现象”应可解释为何基金公司的投资决策往往比个人来得更为勇猛。

上述心理障碍并非想打击我们的自信，只是希望大家可以通过更多客观的数据做到知己知彼，在投资路上百战百胜。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一位老股民的炒港股实录

2007 年 7 月底以来，港股经历了历史上罕见的暴跌暴涨，恒生指数先是连续暴跌 4 000 多点，后是连续暴涨 4 000 多点，其中在 8 月 17 日上午先是暴跌 1 400 点，下午又快速拉回，形成 V 形大反弹。港股投资者在这暴跌暴涨中炒得心惊肉跳。在 8 月 15 日到 8 月 20 日期间，一位香港老股民记下了自己的投资实录。该股民 2007 年 5 月投资 20 万港元开始大肆投机港股和权证，三个月市值从 20 万炒到 180 万，在 8 月下旬的暴跌中市值又从 180 万跌到 40 万，到 8 月底又涨到了 200 万。

2007 年 8 月 15 日　星期三

恒生指数已经从高点跌下来 1 800 多点了，今天又是裂口低开。昨天买入的指数认沽证先平仓吧。外围市况还是不稳，但是 A 股还是很强，说不定可以为港股带来点心理上的支撑。买入中人寿的认购证短炒一天博反弹……快收市了，大盘还是没什么起色，中人寿的认购证小亏了 10%。割了吧。不知道美国道•琼斯指数什么时候到底，恒生指数又到了之前 21 000 点的密集成交支撑区，随时会有个反弹，不能沽。今天留着现金和仓底的一点股票算了……整个组合的市值已经从高点的 180 万跌到 45 万了。

2007 年 8 月 16 日　星期四

美国道指昨天跌穿 12 800 点，今天港股肯定又是裂口低开了。日元还在强力反弹，看来套息交易的平仓活动还没完。A 股也撑不住了。可惜昨天的认沽证没有留着。既然恒生指数已经跌破了支撑区，今天就只有追沽了，先把股票卖光，再买指数认沽证……

恒生指数一开市就裂口 500 多点低开，到收市整天波动只有 170 点。虽然追沽了，收益不多。聊以自慰的是，在大跌市组合的市值小涨到 50 万。看看欧洲各大指数还在跌，日元好像不升穿 113 不打算停，美国也没见底的迹象，留着认沽证过夜吧。仍然是满仓，我早点减仓操作该多好啊，现在倒好，死猪不怕开水烫了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可是万一明天反弹怎么办？没方向了。我是不是该投降了，休息一段时间？

2007 年 8 月 17 日　星期五

美国昨天先跌后升，似乎跌定了。今天港股难道要反弹？指数期货高开，我又中埋伏了。开市就割了认沽证。既然是反弹，那就捞点跟指数关联度大一点的股票吧。中国移动业绩很不错，按道理应该值 90 块以上，现在既然跌到 82 块，那就买中移动吧……形势不对，A 股还在跌，日本的跌幅也扩大了，日元还在向 112 进发。不会还要跌吧？250 天均线 19 850 点左右，现在接近 20 000 点了。通常这些整数点位只是心理上的支撑，肯定要跌穿的。怎么办？赶紧把股票卖了，追回认沽证吧。组合市值折腾到只剩 40 万了……午市快收市了，认沽证已经有 20% 的赢利了，要不要兑现？头疼。这种市况把人的信心都折腾光了。指数继续向 250 天线靠近，一旦跌穿，很多技术派的都会恐慌性抛售，跌幅会很可观。胜算还是比较大的。留着吧……

午后一开市，250 天线裂口跌穿，今天到现在一天已经跌了超过 1 200 点，股灾来啦？虽然我买中了认沽证，但是心里也发寒哪。如果真的是股灾，我的组合何年何月才能回到 180 万啊？虽然是三个月时间从 20 万炒起来的，毕竟心疼啊。算了，先兑现了利润吧。回到 60 万，先看看热闹吧……

恒生指数继续往下掉。疯了，跌到 19 386 点，跌了 1 400 多点，完了……

日元还在向 111 进发，日本收市跌幅扩大……慢着，指标股有大量买盘出现，看看：中移动、汇丰、中资 6 家银行3 家保险、本地地产股……美国股指期货的电子盘在涨？反弹终于到啦？有可能，毕竟美国次级按揭对港股的影响不应该这么严重啊。捞底！首选最强的中移动和跌得最惨的汇丰的认购证……手忙脚乱的，认购证太多了，要赶紧选几只出来满仓……难以置信！恒生指数居然从底部反弹超过 1 000 点！大时代！



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

看这势头，恐慌性抛盘尽入强者之手，反弹应该还没结束。保持满仓过周末吧。收市市值 80 万。

2007 年 8 月 20 日　星期一

美国强力反弹，原来美联储减贴现率 0.5 个百分点。其实到底是好是坏还两说。美联储一直说次按问题并不严重，结果还是要出手，看来余波未了……网络堵塞了，指数又涨了 700 点了，反弹应该差不多了吧？赶紧打电话给香港的经纪让他把仓里的货全抛了。市值 100 万。

中午国内消息居然说开放内地个人投资者投资港股？完了，又踏空。看来有高手真的捞了底。下午一开盘就扫 A-H 折让大的，升幅不大的。可惜只捞了中国石化的认购证和仪征化纤。我怎么就没想到买中国银行呢？还好，市值到 120 万了。

在香港打新股回报高

“投资港股，我最喜欢的还是打新股，稳稳当当赚钱。”老唐虽然有过“赚快钱”的经历，但他觉得那样需要花费很大的精力，所以就慢慢开始放弃寻找那样的赚钱机会。由于香港的新股中签率高，他目前主要是关注这一块。

近年来，老唐在新股认购上收获颇丰，抽中了几只好股票——中国银行、工商银行、中通服务等，这几只股票都不错，他准备长期持有，甚至想留给儿子以后上大学用。2007 年，他又如法炮制，股票账户里又增加了中粮控股、味千(中国)，虽然都只有中到一手，但已经有了不少赢利。

根据一些券商不完全统计，港股新股平均中签率 10%，A 股平均中签率 0.5%，而香港新股中签率最高 100%，A 股新股中签率最高为 2.5%。而有些股票还可能出现“一人一手”的场景，可见港股中签率之高。人们常说在香港打新股“十赌九赢”，即 10 只新股，有 9 只上市首日价格即

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

见涨，仅有一只可能“破发”。可见，新股申购也将带来稳健的收益。

只炒大蓝筹的投资经历

老王在办公桌上摆着两台计算机，一个用来炒港股，一个用来炒A股。老王对自己炒股赚钱充满自信：“港股的价格相对A股来说，价格这么低，肯定有升值潜质。”

老王称，从他了解的情况看，在有关部门正式准许内地投资者炒港股前，内地投资者炒港股往往会通过一些在内地和香港都设有营业部的券商来办理炒港股业务。因为老王自己的商行和香港方面有频繁的业务接触，在朋友的劝说下，他从2005年开始，就介入了香港股市。2007年3月1日，中国平安在上海A股上市后，短短4个多月就从50元涨到了100元。从3月1日到8月28日，老王22港元买入的中国平安，最后在80港元左右的价格上抛出，扣除交易费用后，赚了50多万港元。

炒港股两年来，给老王印象最深的是炒港股没有涨跌幅限制，因此他炒港股只投资大公司的股票。

股民老张的价值投资经验

老张说自己很早就有了投资港股的想法，但是因为远在上海，一直迟迟没行动。直到2006年去香港，才有机会开了户。但是账户虽然开通了，老张因为工作太忙，也没有时间真正实施自己的投资计划。“直到2007年内地A股发生‘5.30’暴跌之后，我才觉得自己应该把一部分资金投到港股市场去。”于是，6月份，老张开始投资港股市场。

按照最初开户时的想法，老张其实并不想做“价值投资者”，他只想买几只“仙股”，然后用做短线的方式赚钱。但是之前在A股市场的操作经验和其他朋友的建议，让老张放弃了最初的想法。“当初从朋友



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

那里听到了建行可能要A股上市的消息，所以最初投资的时候，选择了购买建行的股票。进场的时候，价格是4.6元。”当然，除了建行的股票，老张也决定选择一些其他蓝筹H股。

自从把自己的投资思路转变了以后，老张投资港股的方式也与最初有了变化，“我差不多每天都是只看看收盘价，对于投资收益的要求也不高，只要能够跑赢大盘就可以了。”结果，投资心态一好，老张的投资收益居然也变得不错。

也就是因为决定要做长线投资，老张说自己平时的操作很少，一个月最多买卖一两次，每个交易日也就是在下班后看看收盘价，“做长线投资，只要认定公司的业绩向好，就不要考虑其他太多的因素，不要过于在乎股价的涨跌，时间一长，股票的价格就会体现它的价值所在”。随着钱越赚越多，老张已经开始规划如何再对资金进行调配。原来的成本资金，他准备再购买一些其他优质股票，“比如汇丰、港交所、中石化的股票”，然后再用赢利的部分资金买一些港股市场的基金。

老张的投资经验是：沉得住气。只看收盘价的习惯，让他不去在意股价的一时涨跌，而是注重其在时间效应后的收益，“投资收益不能从短期来看，必须把资金的收益放到一个较长的时间段来看才比较科学”。尤其是对于那些金融知识不多，对港股市场了解不多的投资者而言，老张觉得最重要的是要把市场风险控制好。而控制风险的最好方式，就是进行“价值投资”。“要买业绩优良的股票，不要设止损点，绝对不割肉，时间一长，收益就自然体现出来了。”但是如果收益达到了一定的程度，也就是自己的“止赢点”，就该获利了结了。具体到投资品种，老张觉得自己还是看好那些金融类和资源类的股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从 A 股到港股的投资经历

老赵因为曾经在内地投资办厂，并且在 A 股市场上投资收益颇丰，在移居香港之后，开始投资港股。

2007 年 6 月，老赵把自己的港币资产整合了一下，在正式开户之前，作了一番研究。他发现在香港开立证券账户，有两种途径：一是到银行开户，可以在网上炒股，但炒股的资金实行 T+2，也就是说如果当天卖掉股票，证券公司要在两个工作日后才把资金返回银行账户；二是在证券公司开户，资金是 T+0 到账，但每次买卖股票都必须通过电话委托股票经纪人下单，这样就会浪费最好的买卖股票时点。与内地简便的炒股方式相比，香港股市的资金清算方式就显得有些落后。经过一番权衡，老赵还是选择了在证券公司开户炒股。

给老赵印象最深的是香港股市股票种类很多，有蓝筹股、红筹股、细价股等，适合不同的投资者，而且股票交易没有涨跌幅限制。在老赵看来，有涨跌幅限制的内地股市是内地投资者的幸福，因为有涨跌幅限制的话，可以通过技术判断来投资股票，而没有涨跌幅限制的股票就完全被庄家控制，技术分析显得毫无作用。不过在香港股市中，优质蓝筹股的炒作程度还是很低的，可以通过技术指标判断投资方向。

但细价股的投机氛围就非常严重了，据老赵了解，香港很多家庭主妇也参与细价股的投机，当天买卖，赚点买菜钱就够了，而内地很多投资者也喜欢投机便宜的细价股。老赵也投机细价股，比如他花了 5 万元买百龄国际这只股票，当天就赚了 1 万元。不过，他买了另外一只股票——中建科技，5 分钱一股买进，一度涨到 8 分钱，可是他没有卖掉，很快这只股票又掉到了 3 分钱。

老赵觉得在香港股市可以透支炒股是区别内地最大特色之一。如果账户里没有钱，证券公司会根据投资者的信用给予适当的透支额度，就好像信用卡一样，透支的资金可以用来炒股。但是透支炒股出现亏损的



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

话，投资者需要一个工作日后把亏损的钱补交给证券公司，如果不及时补交亏损的账户，证券公司有权对投资者已有的股票进行平仓处理，以便收回证券公司的损失。

2007 年，老赵前前后后大概买卖了 20 多只股票，其中有 3 只股票是打算长线持有，占资金量 70%左右；另外 30%的资金是用来做短线的，炒作一些细价股。总体上来说，老赵在港股的投资上实现了小幅赢利，但学到了很多东西。

一位港股新手的投资心得

十年前老林，作为金融系的学生，并没有像很多大学生那样投身股市，而是安安静静地读书。如今，在 A 股市场已经交易多年的他，终于在朋友的“鼓动”下，做了一回港股投资。

“我是 2007 年 8 月中旬才投资的。”虽然之前因为办理开户手续比较复杂而迟迟没有动作，但是半年来他一直关注港股市场，终于在 8 月中旬港股开始跌的时候进场了。“之前一直有关注市场变动，因为那天恒生指数一度跌了 1 200 点，觉得是一个比较好的进场机会，于是就在两万点附近买进了。”由于香港是代理人持牌制度，内地是中央结算制度，在香港开户买股票都是给投资者一个投资账户，但是内地的钱不能直接汇过去，因此资金的汇入是个问题。老林的操作方式是：**先在某券商香港分公司开个户，然后就可以利用各种渠道把资金打到账户上。**“通过正式的渠道做的话，可以利用一些银行香港分行开通的中港通业务，只要在香港分行开户办理中港通的卡，就可以两地转账了。”

开始投资后，因为之前一直研究的缘故，加上原来的基础，老林感觉自己操作起来还是比较顺利的。“进场之初，我买了中石化的认购权证和中国国航的股票，后来权证翻番，国航涨了又跌了。” 短短一个月，老林所买权证的收益几乎翻倍，加上国航股票的收益，他的收益已

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经达到了 60%。进场时的 10 万资金，也变成了 16 万。别看收益不错，但是老林说自己带着不少运气的成分，虽然他觉得自己的进场时间选择得不错，不过谁能预料到自己进入的时候就是最低点呢？“我那天是早上买的，结果买进之后恒生指数下挫了五六百点呢。”一开始操作时，老林觉得自己也把握不了市场的走向。

而投资权证，更是需要一定的基本功才能操作。**“没有基础的人，很难投资香港的权证。”**老林觉得必须是一个对权证有很好了解的人，才有资格入市，毕竟投资权证的风险太大。“在内地市场，权证是公司发行，券商可以创设，港股市场则是有专门坐庄的机构发权证，每只股票都有好多不同价格行权比例和到期日的权证，非常复杂。而且每个权证价格计算条件都不同，稍微看不懂，就可能带来很大损失。”所以，对风险的控制非常重要。不懂的话，切不可贸然进场投资。

老林的投资心得是，投资港股，一定要懂得规则——怎样进行买卖、交割、设置止损盘等，都是进场前必须学习并掌握的。此外，还要有自己的观点和判断，比如**不可以盲目跟随市场上外资投行的观点来进行操作，他们经常一边唱空一边买进**。当然，内地市场上如今特别看重两地股票的差价，有很多观点就是要利用折价率来炒港股，老林觉得这些观点也有偏颇之处，他觉得折价率也不是可以迷信的东西，在选择股票的时候，他的标准是**“买低估的股票，而且要前景明朗，很多自己不懂的就不碰”**。当然，投资的成本也需要好好控制。尽管港股投资的成本相对 A 股市场而言较低，但是频繁进出也是不妥当的。老林的建议是，投资港股尽量以做中线为主。最后，就是设置自己的止损价位，老林把自己的止损点定在 15%，“这是很多香港投资网站都提到的标准”。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十六站

投资港股须防范风险

1. 投资港股须防范五大风险
2. 庄家的常见骗术
3. 切勿进入陌生人的骗局
4. 平衡风险与回报

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资港股须防范五大风险

内地投资者作出投资港股的决定之前，应仔细分析其中的风险。这些风险主要包括以下几个方面：汇率变动、市场的国际化、做空机制、无涨跌幅限制、信息不对称等。对于此前只投资过相对封闭的 A 股市场的投资者来说，只有对香港股市的风险有高度认识，同时能控制和防范风险，才能获得较好的收益。

投资者在决定投资港股前，特别要注意防范以下五个方面的风险：

(1) 汇率风险

买卖港股都是用港币，这涉及到汇率风险，特别是用人民币购汇进行投资的人。由于香港的港币与美元实行的是联系汇率制度，而人民币兑美元还有强烈的升值预期，所以人民币兑港币的升值短期也不会停止。个人投资港股的收益是港币，换成人民币是要承担贬值风险的。另外，在前后币值的两次兑换中，有换汇成本与款项汇出汇入的成本，因此，通过购汇到香港进行投资需要承担较大的机会成本。

(2) 国际市场的风险

与内地的自成体系、相对封闭运行不同，完全开放的香港股市国际资金可自由进出，交易十分活跃，其他国家的金融、经济政策都会直接影响港股的涨跌。如前期美国次级债风波对港股就产生了非常大的影响。受欧美股市拖累，恒生指数从 2007 年 8 月 9 日起开始连续下跌，几天跌幅约 10%，其中 8 月 17 日一天最深跌幅超过 1 000 点，当天振幅超过 6%，国企指数在 8 月 17 日当天振幅超过了 10%，从 8 月 15 日起 3 天就跌去了 11.25%，这种市场波动的风险是巨大的。数据显示，由内地银行不久前发行的一只 QDII 产品已跌破面值，机构面临的市场风险尚且如此，个人投资者更须谨慎。

(3) 做空机制的风险

香港市场早已推出指数期货，有做空机制的香港股市，运行特征与



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

A 股市场有着很大的差异。从 2007 年 8 月中旬香港市场走势可以看到，按理说美国股市在 8 月 16 日已经明显企稳，但是 17 日的香港市场继续大跌，跌幅一度超过 1 000 点，因为有指数期货背景的香港市场资金不会放过这个机会价值，一定要把多头彻底暴仓后，市场才会真正反弹，所谓“多头不死，空头不止”。在有指数期货产品的背景下，对于趋势的把握和思维方式必须有所改变。

(4) 无涨跌幅限制的风险

对投资者直接影响最大的是香港市场不设涨跌幅限制，不像内地有 10%或 5%的涨跌停板，同时其交易采取 T+0 方式，即当日买入当日就可以卖出，有点类似于目前 A 股市场权证的交易方式，H 股股票一天跌 15%也不奇怪。资金实力雄厚的对冲基金呼风唤雨，得心应手，而内地大多数投资者在这方面是空白，很容易成为他们的“盘中餐”。

(5) 信息不对称的风险

不同于 A 股市场，目前内地居民获得香港市场的信息来源非常有限，信息缺乏使得投资者一旦冲动投入、选股不慎，比起国内市场可能受到更大损失。对于香港经济体系结构和经济增长趋势、香港股市内部市场交易规则、金融创新模式和金融监管风格、香港股市与国际证券市场的联动性等，短期内内地个人投资者不太可能全部知道。内地投资者消息不灵，难与国际同步接收信息，在投资港股上易落入不利形势。

庄家的常见骗术

庄家总要在低位时骗投资者卖出，高位时骗其追高。随着股市的发展，庄家的骗术也不断得到发挥。庄家较常见的一些骗术如下：

骗术一：尾市拉高，真出假进。庄家利用收市前 15 分钟用大单放量拉高，做高收盘价，把 K 线图画好，以骗散户以为庄家拉高，大胆跟进做短线，第二天低开低走的走势必然让人后悔不已。这种操盘手法证

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

明庄家手上资金不充足。

骗术二：高位盘整放巨量突破。这种突破十有八九是假突破，巨量一般以超过该股流通盘的10%为标准。为什么会放巨量？股价在高位盘整突破上攻时，很明显巨量是急于离场的庄家和急于进场的跟风者共同成交的，庄家利用散户熟识的放量上攻骗散户介入。庄家高位出逃必须有人高位接货，如果庄家看好后市的话，完全没必要放巨量，小幅放量就可以了，因此唯一的可能是庄家出逃。所以在看盘时，一定要先看成交量。

骗术三：盘口委托单骗术。在三个买卖盘口上，当三个委买单都是大笔的买单，而三个委卖单都是小笔的卖单，一般人都会以为庄家吸货，反之则认为庄家出货，如果一切都那么清楚明白，庄家还能骗钱吗？庄家出货和吸货的手法和我们的想法可能正好相反。

骗术四：除过权的前期牛股放巨量上攻。这种情况大都是庄家出逃。高位时，庄家难以明目张胆出逃，除了权，股票的绝对价格低，散户的警惕性就降低了。庄家放量小幅拉高，便会有大量跟风盘跟进，这时庄家就可悄然出逃了。庄家不拉高很多，进场的没什么空间离场，未进场的觉得涨幅不大可大胆跟进。庄家就是这样在散户的帮助下，赚取了大量的利润。

切勿进入陌生人的骗局

如果有陌生人向你推荐投资机会，你应立即挂线、删除有关信息及将他们的邮件及传真扔掉。切勿向陌生人交一分钱，否则，你的血汗钱很可能会化为乌有。应参照可靠的资料来源以核实投资推荐，切勿轻信对方的片面之词和宣传资料。

陌生人采用高压手段推销，以电话、互联网或邮件向投资者推销一文不值的投资。他们往往假装为实力雄厚的金融公司，有时更利用虚假



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的香港地址和真实的香港银行户口，接触投资者，推荐诱人的投资机会。虽然在香港自荐金融产品未必违法，但这些来历不明的推销者多是企图诈骗的不法之徒。推荐的投资往往看来都很可信，但事实上大部分这些所谓投资推荐只是谎话连篇。骗子通常会假冒他人或佯称代表某家公司或来自香港某个地方，所推荐的投资更往往是一文不值，或纯属子虚乌有。如贸然付款给他们，便休想取回分文。骗子通常利用以下手段利诱或迫使受害人交钱：

利用赚快钱的机会利诱受害人——声称推荐股票的股价正在连续涨停。

制造迫切感——声称招股认购即将截止，稍一犹豫，便会错失良机。

营造尊贵独特感，满足投资者的虚荣心——他们会向你揭示少数特权者的独家投资秘籍；声称你是坐拥巨资的强者；你所掌握的甚至可能是内幕消息。

采用心理攻势——不断诱惑，直至你无法抗拒，乖乖就范为止。

敲诈勒索——除非你加大投资额，否则便会损失已投资的金额；你如拒绝支付他们已代你购进的股票，便会与你对簿公堂。

抛砖引玉——先向你推销小额投资，让你一尝赚快钱的滋味，然后再向你推荐类似而金额更大的投资，但这次你将会血本无归。

这些骗子可能是专业骗徒，他们不但狡猾，而且能言善辩，很多不幸的受害人都因为误信这些专业的不法之徒而中计。因此，最有力的防守策略，便是充耳不闻，果断说“不”。这些骗子会利用国际地域的分界，令投资者难以收回钱。举例说，你可能会接到声称来自香港，但其实身在广州的骗徒的电话，游说你投资在伦敦上市的俄罗斯石油开采公司的股票，并要求你将款项打入在美国的户口。其后当你猛然发觉所谓的投资良机只是一场骗局时，你的血汗钱早已转走，无从查起。这些骗子也会利用可在短时间内建立但看起来非常专业的“公司网站”来行骗。他们会在这些网站上夸示其专业知识，甚至声称自己受有关当局监管，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但这都是一派胡言，无非旨在营造体面的形象以博取信任，诱使投资者同意采纳他们所建议的交易。鉴于骗徒利用国际地域的分界，要遏止骗局，捉拿他们，将他们绳之于法，于是变得非常困难。

不排除有部分自荐来电的公司可能是合法的。不过，自荐来电者大部分都涉及诈骗。最低限度，应格外留神，在未核实来电者的资料或公司背景前，切勿贸然付款。试想：若在街上遇到推销赚快钱秘技的陌生人，也不会随便付钱。同样，切忌奉上分文，只管对他们充耳不闻：接到自荐来电时立即挂线、删掉垃圾邮件、将擅自寄来的邮件及传真扔到垃圾箱。

可在互联网上搜寻有关自荐来电的人或公司及所推荐投资产品(例如推荐股票所属公司)的资料。不过，必须谨慎，切记只看那些来源可靠的资料。也可查阅香港证监会网站(www.sfc.hk)上载列持牌机构及认可产品的名单。香港交易及结算所有限公司(www.hkex.com.hk)也在网站上登载所有在香港市场买卖的股票及期货名单。同时还可以通过证监会网站的超链接参阅这些资料。

平衡风险与回报

大多数人都不喜欢冒风险，假如银行存款与股票投资都可带来相同的年度回报，我们自然地会选择无风险的银行存款。这正反映出一个道理：若回报水平相同，我们会选择风险较低的投资。换句话说，如果风险程度相同，我们会选择回报较高的投资。

由于不同的投资工具涉及不同的风险和回报，所以在挑选投资工具时，需要运用较精确的分析方法来帮助作出决定。在金融市场上，一项投资的风险通常以所谓的“投资回报标准差”来衡量。标准差显示一项投资的回报与其平均回报偏离多少。两者的差距越大，标准差也越大，表示该项投资的波幅(即风险)越大。我们应该以已调整风险的回报来综合考虑。要衡量一项投资的已调整风险回报有多种方法，其中一种简单



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的方法是以回报除以标准差。

例如，资产 X 可提供 10%的回报，标准差为 15%；资产 Y 则可提供 15%的回报，标准差为 18%。资产 X 与资产 Y 的已调整风险回报便分别是 0.67(10/15)和 0.83(15/18)。这表示(至少理论上)，资产 X 与资产 Y 就其附带的每 1%的风险，分别可提供 0.67%及 0.83%的回报。以风险与回报综合考虑来看，资产 Y 比资产 X 更好，因为在风险水平相同的情况下，资产 Y 可带来较高的回报。

运用同一方法，以一些过去的数据进行比较。2003 年到 2006 年间，恒生指数的每日回报标准差与已调整风险回报，如表 16-1 所示。资料显示，虽然恒指的波幅，以标准差计算，由 2005 年的 0.72% 上升到 2006 年的 0.91% ，但恒指在 2006 年提供的已调整风险回报却比 2005 年的好。

表 16-1　恒生指数的每日回报

年度	平均回报	回报标准差	最低回报	最高回报	已调整风险回报
2003	0.13%	1.07%	-4.10%	3.67%	0.12
2004	0.05%	1.03%	-3.57%	3.59%	0.05
2005	0.02%	0.72%	-2.17%	1.98%	0.03
2006	0.12%	0.91%	-3.11%	2.64%	0.14

注：已调整风险回报=平均回报÷回报标准差

选投资项目时，不应单纯考虑回报。从表 16-1 可以看出，如果只着眼于最高回报，便可能不是最明智的投资，因为按所赚取的回报计算，投资者承受了不必要的高风险。

另一个分析方法是以回报的变动幅度来衡量投资回报的波幅。计算方法是以最高回报减去最低回报。例如，在 2006 年，恒指的回报变动幅度为 2.64%-(-3.11%)＝5.75% 。

总而言之，要作出最明智的投资决定，必须同时考虑风险和回报。须谨记：**风险越大不一定代表回报也会相应越高。**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十七站

港股法规条例

1. 香港证券及期货条例
2. 投资者赔偿安排
3. 信息披露的规定
4. 就市场失当行为寻求补偿
5. 操控市场者会受到的处罚
6. 打击内幕交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

香港证券及期货条例

香港《证券及期货条例》合并修订了过去10条管理证券期货市场的法规。该条例及其附属法规条例从2003年4月1日生效，为香港建立公平、高效率及高透明度的市场，提供了清晰的监管框架。《证券及期货条例》确保香港的市场监管制度与国际的最佳作业方式贯彻一致。新条例一方面为投资者提供适当的保障，另一方面也保留足够的空间让市场继续发展。

《证券及期货条例》目录如下：

A 章	证券及期货(豁除某等未获邀约的造访)规则
B 章	证券及期货(认可对手方)规则
C 章	证券及期货(登记证监会纪律制裁命令)规则
D 章	证券及期货(专业投资者)规则
E 章	证券及期货(杠杆式外汇交易——豁免)规则
F 章	证券及期货(杠杆式外汇交易)(仲裁)规则
G 章	证券及期货(获豁免的票据——数据)规则
H 章	证券及期货(客户证券)规则
I 章	证券及期货(客户款项)规则
J 章	证券及期货(有联系实体——通知)规则
K 章	证券及期货(登记上诉审裁处命令)规则
L 章	证券及期货(登记市场失当行为审裁处命令)规则
M 章	证券及期货(集体投资计划)公告
N 章	证券及期货(财政资源)规则
O 章	证券及期货(备存纪录)规则
P 章	证券及期货(账目及审计)规则
Q 章	证券及期货(成交单据、户口结单及收据)规则
R 章	证券及期货(卖空及证券借贷(杂项))规则
S 章	证券及期货(发牌及注册)(数据)规则
T 章	证券及期货(投资者赔偿——申索)规则
U 章	证券及期货(杂项)规则



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(续表)

V 章	证券及期货(在证券市场上市)规则
W 章	证券及期货(稳定价格)规则
X 章	证券及期货(权益披露——证券借贷)规则
Y 章	证券及期货(合约限量及须申报的持仓量)规则
Z 章	证券及期货(征费)令
AA 章	证券及期货(征费)规则
AB 章	证券及期货(投资者赔偿——征费)规则

(具体内容见香港证监会网站 http://www.sfc.hk)

投资者赔偿安排

新的投资者赔偿计划改善了以往的投资者赔偿安排，为投资者提供额外的信心和保障。

1. 以往的赔偿安排

以往设有两项赔偿计划，包括香港联合交易所赔偿基金及商品交易所赔偿基金。该两项计划只涵盖交易所参与者，而每家经纪行的赔偿总额设有上限(每家证券经纪行为 800 万港元，而每家期货经纪行则为 200 万港元)。无论投资者的损失有多少，及无论因经纪行违规而索赔的人数有多少，这个以每家经纪行计算的赔偿上限都适用，因此投资者难以确定他们可以得到多少保障。

2.《证券及期货条例》的新安排

新的单一“投资者赔偿基金”取代了联合交易所赔偿基金及商品交易所赔偿基金。新计划将每名投资者就买卖证券及期货合约的赔偿上限分别定为15 万港元。此举不但有助提高赔偿机制的透明度，也可让投资者清楚知道一旦中间人违规时，其可以获得多少赔偿。新机制适用于在2003 年 4 月 1 日或之后发生的违规事件。赔偿基金的保障范围现已扩大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到更广泛的中介人类别，包括交易所参与者、非交易所参与者、银行及证券保证金融资人。目前，该计划只涵盖在香港交易所买卖的产品。赔偿基金由一家独立的“投资者赔偿公司”负责管理，而该公司是获证监会根据《证券及期货条例》认可的。

3. 哪些人可提出赔偿申诉

合格的中介人客户，如因中介人或其相关者就证券或期货合约或相关资产所犯的违规事件而蒙受损失，可向赔偿基金提出赔偿申请。设立赔偿基金的目的是要为散户投资者提供一个安全网，因此，机构投资者将没有资格提出索赔。违规所涵盖的范围包括无偿债能力、破产或清盘、违反信托、亏空、欺诈或不当行为。投资者赔偿公司会裁定是否曾发生违规事件，以及申请人是否有权获得赔偿基金的赔偿。

4. 如何计算赔偿上限

例 1：投资者 A 通过蓝天公司持有价值 25 万港元的股票，并将 10 万港元存放在该公司用来买卖期货合约。一旦蓝天公司违规，A 最高可获多少赔偿？

以每名投资者计算，买卖证券及期货合约的赔偿上限分别为 15 万港元，所以 A 就股票可获的最高赔偿额为 15 万港元，而就期货合约可获的最高赔偿额为 10 万港元，共 25 万港元。

例 2：投资者 B 在白云公司开立了两个户口，分别持有价值 12 万港元和 14 万港元的股票。倘若该公司违规，B 最高可获多少赔偿？

B 最高可获 15 万港元赔偿，因为赔偿上限是以每名投资者计算，无论投资者在违规的经纪行开立了多少个户口。

例 3：投资者 C 的经纪行在 2003 年 4 月 1 日前违规，而 C 已向联合交易所赔偿基金提出申请，并在 2003 年 4 月 1 日后依然等待着有关申请的裁决通知书。就他的申请而言，赔偿上限将会按每名投资者计算，



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

还是按每家经纪行计算？

这取决于违规日期。若有关经纪行的违规日期是在 2003 年 4 月 1 日前，旧条律中以每家经纪行计算的赔偿上限将会适用。新条律中以每名投资者计算的赔偿上限，只适用于在 2003 年 4 月 1 日或以后发生的违规个案。

5. 赔偿基金如何获得资金

首笔资金来自香港联合交易所赔偿基金及商品交易所赔偿基金所转让的资产，并在转让时留有足够资金来应付尚待处理的申诉。新的投资者赔偿基金会向证券交易的每一方收取 0.002%的交易征费，以及从期货合约交易的每一方收取 0.5 港元(小型期货合约则为 0.1 港元)，直到基金储备累积到适当水平为止。

6. 如何提出申诉

可在指定限期前提交申诉，而该限期通常是投资者赔偿公司就邀请有关人提出申诉而发出的公告当日后 3 个月内。如没有刊登该公告，须在首次察觉违规事件当日后 6 个月内提交申诉。投资者赔偿公司会向你发出裁定通知书。如申诉不获批准，便会在通知书内说明理由。

7. 假如不同意投资者赔偿公司的裁定，该怎办

过去的法规只允许投资者就交易所不批准申诉的决定向法院提出上诉。在新制度下，可向证券及期货事务上诉审裁处提出上诉。

8. 如何进一步了解投资者赔偿安排

浏览投资者赔偿公司(http://www.hkicc.org.hk)网页。

信息披露的规定

你可能已经持有上市公司的股票，或正在考虑投资于上市公司的股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

票，作为投资者，有权取得最新资料，以便知道哪些人拥有或有权获得上市公司的控股权。

1. 以往的披露权益规定

任何人如持有上市公司10%或以上的有投票权股份，都必须在取得或处置有关股份权益后的5日内作出披露。至于上市公司的董事及最高管理人员，无论他们的持股量有多少，都必须在每次买卖公司的股票时作出披露。

2. 主要的披露规定

新的权益披露规定载于《证券及期货条例》第XV部。证监会网站载有这些规定的概要，以便为投资者提供指引。下文将解释披露权益机制较为重要的改变。披露权益的具体期限由5日缩减到3个营业日。适用于大股东的披露界线则由10%降至5%，而当他们的股权出现进一步改变以致跨越某个整数百分比时(例如6%或7%)，也需作出披露。

例1：当某大股东的持股量由5.9%增到6.2%，由于他的股权跨越了6%这个整数百分比，所以必须作出披露。但是，若他的股权由6.1%增至6.9%，因没有跨越任何整数百分比，所以不需作出披露。大股东必须分别披露所持有的长线及短线，不可对销。他们一旦持有1%或以上的短仓，便要作出披露。与持有长仓的情况一样，若其后他们的短线有所改变，导致跨越某个超过1%的整数百分比，或有关大股东不再持有至少1%的短线，才需要作出披露。



例2：某大股东持有1.2%的短线，因为超过1%，所以必须作出披露。若所持短线由1.2%增到1.9%，则不需作出披露。但当所持短线增至2.1%，由于跨越了2%这个整数百分比，所以要作出披露。此外，将短线平掉也要披露。上市公司的董事和最高管理人员，必须披露他们在该公司及其任何关联公司所持有的股份权益或短线，以及债券权益。上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市公司董事及最高管理人员的披露不设界线，他们需就所有有关交易作出披露。

此外，新规定还要求披露所有类别的衍生工具所附带的股份权益，以及披露股份权益在性质上的改变(例如行使期权)。在计算某人所持权益的百分率时，上述权益也须计算在内。上述所有规定可让投资者对大股东及董事的交易有更全面的了解。

3. 申报程序

首先，填妥6份披露权益表格中适用的一份，然后呈交予香港联合交易所(联交所)及有关的上市公司。这些表格都附有注释，说明应该如何选择适当的表格。表格可在证监会网站或香港交易所网站下载。

4. 取得权益披露资料

可在香港交易所网站(www.hkex.com.hk)“披露权益”一栏内找到向联交所披露的资料。

就市场失当行为寻求补偿

因市场失当行为而蒙受损失的投资者，现在可通过新的个人民事诉讼权向违规者索赔。这类潜在的民事法律责任可进一步遏制市场失当行为。

1. 以往的制度

假如投资者因市场失当行为而蒙受损失，并打算通过民事法庭寻求补偿， 在法律上首先要对违规者确立诉讼理由，因而使索赔变得非常困难。

2.《证券及期货条例》新的改变

倘若投资者因市场失当行为而蒙受损失，可行使新的法定民事诉讼权。市场失当行为审裁处所作出的裁决，将可在个人民事诉讼中获接纳

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为证据。申诉人如要获得胜诉，必须使法院信纳就有关个案而言，要求违规者支付的赔偿是公平、公正和合理的。

3. 就市场失当行为作出的刑事定罪是否会获接纳为证据

在证明某人曾犯罪行时，定罪记录可获接纳为证据，但只限于与个人民事诉讼案相关的情况。法院在判定两者是否相关时会倾向严谨。就市场失当行为作出的定罪，如果与投资者提出的个人诉讼涉及相同事件，一般会被判定为属相关事件。

4. 行使民事诉讼权是否有时间限制

投资者可以在导致蒙受损失的事件发生后随时提出诉讼。虽然市场失当行为审裁处的裁决会对案件有所帮助，但并不需要等待市场失当行为审裁处作出裁决后才提出。投资者可以在市场失当行为发生当日起计6年内行使个人民事诉讼权。

5. 可以起诉哪些人

下列人可能要就市场失当行为所导致的损失承担赔偿责任：

- 有参与进行市场失当行为的人；
- 作出市场失当行为的公司的董事，而有关市场失当行为是在这些董事的同意或纵容下进行的；
- 或在明知有关行为属市场失当行为的情况下，仍帮助或纵容他人进行这些行为的人。

涉及市场失当行为的人是否要承担民事法律责任，需看参与程度而定。举例来说，若在明知某些资料属虚假或误导性，或不顾有关资料是否属虚假或误导性的情况下，而披露或授权披露那些虚假或误导性资料，便犯上披露虚假或误导性资料以诱使进行交易的罪行(除非其中一项法定免责辩护适用于此)。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6. 证监会可否协助投资者提出民事诉讼

证监会不适宜介入私人法律诉讼，也不能协助投资者申请法律援助。

7. 在提出民事诉讼前应考虑的问题

进行诉讼涉及不少费用，因此在决定提出诉讼前应考虑清楚。打算提出诉讼的人应考虑胜诉机会、证据、费用、获判赔偿的机会和可得的赔偿额等，以及被告人的财务状况(即被告人是否有能力支付赔偿)。

操控市场者会受到的处罚

1. 操控市场

操控市场是指有人通过进行市场活动来干预某证券或衍生工具的实际供求，从而就该证券或衍生工具的价格或交投量营造出虚假或误导性的表象。操控市场者通过推高、压低或稳定某证券的价格，以营造出虚假或误导性的市场情况。此外，他们也会通过互相买卖对方的证券，但有关的交易并不涉及拥有权的转让，即虚售交易，从而制造出交投活跃的假象，误导投资者。

2. 操控市场的伎俩

操控市场的伎俩包括：

(1) 放出虚假或误导性的消息。

(2) 在某段交易时间内，操控市场的人互相承接对方发出的买卖盘，以增加某证券的交投量或扭曲其实际价格，即虚售交易。

(3) 在开盘时，透过挂出稍高的买盘或偏低的沽盘，以推高或压低证券的价格，从而“设定开盘价”。

(4) 在收盘前(通常在最后的 5 分钟内)挂入多个买盘或沽盘，并逐步挂高买卖盘的价格，最后以卖盘收盘，从而将收盘价固定在较高水平。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这种手法称为“设定收盘价”。在下一个交易日，操控市场者便会按先前设定的收盘价挂出沽盘。

(5) 收集股票从而使股票供应萎缩，使价格遭受到不正常的上涨压力。这种手法称为“挟仓”。

3. 操控市场者会受到的处罚

操控市场的人将会受到严厉的惩处。从2003年4月1日起，在《证券及期货条例》下，证监会可通过民事及刑事双轨制裁机制更有效地打击操控市场等的市场失当行为。新成立的“市场失当行为审裁处”会处理各种形式的市场失当行为民事个案，包括操纵市场、内幕交易、散播虚假及误导性资料等。该审裁处会以民事举证准则作出裁决，并可施加多种民事制裁，例如下令违规者交出所赚取的利润、发出“停止及终止令”及“冷淡对待令”，以及撤销违规者出任公司董事等。另一方面，如果证据充分，犯案者也同样会受到刑事检控。一旦定罪，操控市场者可被判最高入狱10年及罚款1 000万元。任何证监会持牌人若被发现参与市场操控活动，将会被暂时吊销或撤销其牌照。

4. 投资者应如何避免损失

切勿盲目跟风或轻信传言而进行买卖。操控市场者通常会提早购入大量目标股票，再配合各种伎俩推高股价以便在高位沽售获利。如投资者盲目入市，便很可能不自觉地助长了不法之徒操控市场的行为。在投资前多作研究，当操控市场者停止托价而导致股价下滑时，由于有关证券在市场上的需求很少，更可能因为没及时卖出在高价买入的股票而蒙受损失。因此，投资者在投资股票前，应搜集充分可靠的资料多作研究。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

打击内幕交易

1. 内幕交易

内幕交易是违法行为，一般包括以下两种情况：

(1) 如果某人因为与上市公司有关联，即内幕人士(如公司董事、职员或公司的核数师等)，得知涉及该公司的一些非公开资料，而这些资料一旦被公开，将会影响该公司的股价。内幕人士在公众没有获悉这些资料的情形下，进行买卖或怂恿他人买卖该公司的股票或衍生工具。

(2) 如果某人通过其所认识的与上市公司有关联的人，即内幕人士，取得某些内幕消息，并在公众没有获悉这些资料的情形下，进行买卖或怂恿他人买卖该公司的股份或衍生工具。

2. 有亲戚在上市公司工作，披露消息是否违法

任何人通过“亲戚”在上市公司工作的关系，取得对该公司股价有影响的非公开资料，并根据这些资料买卖有关股票，就可能触犯法规。该“亲戚”也可能因向他人披露公司的内幕消息，或怂恿他人买卖有关股票，而受到检控。

3. 内幕交易者会被判处的刑罚

进行内幕交易的人将会受到严厉的惩处。从 2003 年 4 月 1 日起，在《证券及期货条例》下，证监会可通过民事及刑事双轨制裁机制更有效地打击内幕交易等的市场失当行为。新成立的“市场失当行为审裁处”会处理各种形式的市场失当行为民事个案，包括内幕交易等。另一方面，如果证据充分，犯案者也同样会受到刑事检控。一旦定罪，进行内幕交易的人可被判最高入狱 10 年及罚款 1 000 万元。此外，证监会的持牌人如被裁定进行内幕交易，会被暂时吊销甚或撤销其牌照。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 怎样防止内幕消息外泄

当一家上市公司正进行重大公司活动，例如，商讨一项主要的交易、安排配售股票及考虑供股等，该上市公司便可能需要暂停其股票在联交所的买卖，以防止因价格敏感资料外泄而令市场出现不公平及混乱的情况，并杜绝可导致出现内幕交易的机会。当交易落实并刊载有关公布后，公司便可复牌，投资者也可在消息充分披露的情况下继续买卖。

5. 投资者怎样获取公司的最新消息

投资者必须经常留意公司的公告，以便知道公司的最新情况。如果投资者并非注册股东，而所拥有的股票是以代名人的名义登记并存管于中央结算系统，那么，投资者便可联络经纪行或银行以取得股东通告。此外，投资者也可要求经纪行或银行，将自己的姓名和地址经香港结算有限公司转交过户处，以获得过户处向上市公司股东发出的资料。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个人直投港股业务无疑是中国金融史上值得浓墨重彩的一笔，面对错综复杂的市场环境，《港股直通车》无疑给内地投资者提供了一个有效的操作指引，国际资本市场的跌宕起伏从此也就不再是远观的风景。

——王炜 金融界网站副总裁、总编辑

有了“港股直通车”，越来越多的内地股民便有了接触H股的路径和指南。《港股直通车》为日益被唤醒理财意识的寻常读者，提供如何在即将到来的港股热潮中规避风险、把握机会并最终实现赢利的知识，讲授交易规则及投资技巧之道，丝丝入扣，循循善诱。

——孙月沐 中国图书商报社社长兼总编辑、中国图书评论学会副会长

一直以来，香港股市缺乏本土属性，人们一般认为它只是个影子市场——跟着美国市场一起哭笑。不过，随着H股在恒生成分股中占比越来越大，影子市场的特性开始发生改变。如今它和A股的命运越来越多地连在了一起。所以，你即便不做港股，也应当去了解香港股市，因为它是A股的明天。

——钮文新 财富中国总编辑

真正从《港股直通车》中受益，还是要从了解基本规则、基本背景开始，该书首次完整地介绍了投资港股的基本规则、操作策略、投资风险等知识。它的出版是个人投资者走向中国香港，走向国际的指南。

——邱恒明 原香港《财经文摘》编辑部主任、资深财经书评人

责任编辑：王粲娉
张秀梅
责任校对：曹木军
封面设计：赵晋锋

ISBN 978-7-305-05332-0



定价：28.00元